

有色金属

证券研究报告
2019年07月22日

金银价震荡攀升趋势不改，关注中报超预期品种

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

杨诚笑 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517020002
yangchengxiao@tfzq.com

孙亮 分析师
SAC 执业证书编号: S1110516110003
sunliang@tfzq.com

田源 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517030003
tianyuan@tfzq.com

王小芃 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517060003
wangxp@tfzq.com

田庆争 分析师
SAC 执业证书编号: S1110518080005
tianqingzheng@tfzq.com

周观点：美联储降息悬而未决，金价震荡趋势不改，继续关注中报超预期

1、美联储7月降息悬而未决，金价中期趋势不改，人民币计价黄金资产更优质。尽管美国季调核心CPI小幅超预期，但美联储主席鲍威尔国会证词表达自6月份议息会议以来，贸易局势的不确定性，以及对全球经济增长前景的担忧，短期个别数据不能消除美国经济前景仍存压力，再度加码本月降息概率。如果美国正式进入降息周期，那么之前因为美国经济强劲而维持高位美元指数可能逐步开始下降，美元加息结束已经打破了黄金价格的天花板，降息有望成为黄金新一轮上涨的催化剂。同时汇率波动助力人民币金价涨，17-8年人民币汇率波动一度成为人民币计价黄金波动的决定因素。19年以由于中美贸易摩擦不断加剧，人民币兑美元汇率从2月27日的6.69:1贬值至目前的6.88:1。就目前情况来看，人民币汇率再次进入升值的可能性较小。人民币计价的黄金涨幅有望持续高于美元计价的黄金，重点推荐山东黄金，银泰资源，紫金矿业。同时关注白银补涨机会，除了第一次布雷顿森林体系崩坏前白银价格已经出现上涨导致白银涨幅低于黄金以外，之后的两次暴涨以及15年末至16年中期的趋势性反弹中，白银的涨幅均高于黄金。白银价格有望跟随黄金价格出现较大涨幅，建议关注盛达矿业，兴业矿业。

2、中报季来临，建议自下而上关注中报超预期的公司。有色金属属于典型的资源性行业，公司的利润与产品的价格呈高度相关的态势，因此筛选中报超预期的公司大概率会出在金属价格同比增长的子行业里面。我们梳理了有色金属年初至今上涨的品种，目前沪金价格同比上涨16.5%；轻稀土氧化铈上涨4.7%，中重稀土氧化铈、氧化镝分别上涨40%、69.1%、钼精矿上涨18.95%。因此我们从黄金、稀土产业链、钼等子行业分别筛选了中报可能表现较好的组合，建议关注银泰资源、中科三环、金钼股份等。

3、低估值新材料公司博威合金重点推荐。公司属于研发驱动的新材料公司。通过长期的研发投入与积累现已具备自主牌号与前沿产品的生产能力，不断推出新型高端板带材，并用于5G通讯等高端领域，使得公司毛利率稳步提升，ROA实现三年净增长。未来发展对标国际龙头维兰德，毛利率依旧具备潜在提升空间。公司2019年估值水平低于铜加工企业平均，更远低于新材料平均水平，公司估值明显被低估。

金属价格：金银价格回升。上周美国CPI小幅超预期但联储主席鸽派发言再度表示对经济的担忧和宽松政策的可能，COMEX白银上涨6.43%。其他贵金属价格变化不大。近期美国经济数据可能不断低于预期，9月明确结束缩表且年内降息预期不断攀升，中期金价震荡向上，白银可能弹性更强。铅镍价格上涨。上周基本金属LME镍、铝分别上涨7.92%、3.49%，锡下跌2.50%，其他品种变化不大。美国经济预期降温可能带来美元指数不断回落，宽松政策有望刺激铜等品种出现回升。国内竣工数据的收敛可能带来地产后周期的电解铝价格中枢可能回升。稀土价格小幅回调。上周稀土价格小幅回调，氧化铈、氧化镨分别调整5.54%、2.72%、其他品种变化不大。短期下游消化库存，稀土价格出现小幅回落。国内政策端有望持续带来供给结构优化，新能源领域磁材长单需求增长有望支撑氧化镨、氧化铈等原材料保持较好的供需关系。小金属部分回调。上周碳酸锂、钴价格分别回调1.38%、2.62%，其他小金属品种基本持稳。

风险提示：欧央行、美联储议息政策变动风险；全球经济不及预期，大宗商品价格大幅下跌、磁材需求不及预期稀土价格大幅下跌的风险

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《有色金属-行业研究周报:金价震荡攀升趋势不改，关注中报超预期品种》 2019-07-14
- 2 《有色金属-行业研究周报:贵金属迎来短期调整，关注中报超预期》 2019-07-07
- 3 《有色金属-行业研究周报:短期波动不改贵金属中期趋势，关注铜价修复和新材料》 2019-06-30



内容目录

1. 宏观动态.....	2
2. 行业要闻.....	8
3. 金属价格.....	11
4. 板块及公司表现.....	12
5. 公司公告及重要信息.....	13
6. 风险提示.....	15

图表目录

图 1: 美 PMI 下跌	5
图 2: 美欧 GDP 涨跌互现 (单位: %)	5
图 3: 美欧 CPI 双双回落%	6
图 4: 美国 M1 同比震荡回升%	6
图 5: 中国 PMI 小幅回落	7
图 6: 中国工业增加值变化不大 (单位: %)	7
图 7: 中国 CPI 小幅回升	7
图 8: M1 增速变化不大 (单位: %)	7
图 9: 美国经济指标一览表 (单位: 亿美金, %)	8
图 10: 中国宏观经济数据 %	8
图 11: 需求指数	10
图 12: 贵金属价格小幅回升	11
图 13: 基本金属涨跌互现	11
图 14: 稀土价格调整	12
图 15: 钴锂回调	12
图 16: 稀土铅锌大幅上扬, 锂板块大幅下跌	13
图 17: 盛大矿业、西部资源、西部材料、焦作万方和豫光金铅涨幅居前	13

1. 宏观动态

德国 6 月 PPI 同比升 1.2%，不及预期(Wind)

香港万得通讯社报道，德国 6 月 PPI 同比升 1.2%，预期升 1.4%，前值升 1.9%；环比降 0.4%，预期降 0.2%，前值降 0.1%。

英国 6 月末季调输入 PPI 同比降 0.3%，不及预期(Wind)

香港万得通讯社报道，英国 6 月末季调输入 PPI 同比降 0.3%，预期升 0.3%，前值升 1.3%；环比降 1.4%，预期降 0.8%，前值持平。

世界黄金协会预计金价和金属需求将保持强劲(Wind)

WGC)周四发布的一项研究报告显示，金融市场的不确定性和宽松的货币政策将在短期内继续支持黄金投资需求。该组织在其 2019 年中期的黄金展望报告中表示，金价上涨势头

(今年迄今为止金价已上涨 11%)以及印度和中国的结构性经济改革,也将成为推动黄金需求的关键因素。 截至目前,全球央行越来越温和的货币政策已经明显支撑了金价。

上周 SPDR 黄金持仓量增加 0.45%至 800.54 吨(Wind)

香港万得通讯社报道,截至上周五(7月12日),全球最大黄金上市交易基金(ETF)SPDR Gold Trust 黄金持仓量 800.54 吨,较前一交易日持平,当周累计增加 3.57 吨或 0.45%。

中国二季度 GDP 增速 6.2% 上半年国民经济运行总体平稳、稳中有进(Wind)

初步核算,上半年国内生产总值 450933 亿元,按可比价格计算,同比增长 6.3%。分季度看,一季度同比增长 6.4%,二季度增长 6.2%。分产业看,第一产业增加值 23207 亿元,同比增长 3.0%;第二产业增加值 179984 亿元,增长 5.8%;第三产业增加值 247743 亿元,增长 7.0%。

国家统计局:2019年6月份规模以上工业增加值增长 6.3%(Wind)

统计局公布数据显示,上半年全国规模以上工业增加值同比增长 6.0%,增速比一季度回落 0.5 个百分点。6 月份,全国规模以上工业增加值同比增长 6.3%,增速比 5 月份加快 1.3 个百分点,环比增长 0.68%。

美国防部紧急评估稀土能力(Wind)

据路透社 7 月 13 日报道,这份落款日期为 6 月 27 日的文件称,五角大楼希望矿业公司对它们未来在美国境内开发稀土矿和建立加工设施的计划进行说明,并要求美国制造商详细说明它们对这些稀土矿物的需求。报道称,五角大楼对相关反馈意见的截止日期为 7 月 31 日,这个短暂的期限要求凸显了五角大楼在这方面的急迫性。美国政府本财政年度将于 9 月结束。据悉,收到的反馈将由包括诺思罗普-格鲁曼公司在内的两家政府承包商进行评估。

美财长姆努钦:希望在债务上限和预算问题上与国会达成协议(Wind)

根据美国财政部的一个情形假定,美国政府将在 9 月初面临违约风险,美国财长姆努钦希望提高债务上限

特朗普签署行政令要求提高政府采购产品本土化 钢铝占比提至 95%以上(Wind)

美国总统特朗普 15 日签署行政令,要求美国联邦政府采购监管委员会草拟新规,提高联邦政府采购的美国货的本土材料成本比例,以促进制造业回流美国。行政令要求,联邦政府采购监管委员会在 180 天内草拟一项新规,规定联邦政府采购的美国货中本土材料的使用成本需占产品总成本的 55%以上,高于现行购买美国货法中规定的 50%以上。行政令特别提出要将联邦政府采购的钢铝产品中的本土材料成本占比提升至 95%以上。

澳洲联储会议纪要:如有必要将再次降息(Wind)

澳洲联储公布 7 月会议纪要,表示如果有需要的话,将准备再次实行降息,以支持就业、薪资增长和通胀。本月稍早时候,该联储已将利率降至纪录低位 1%。

美国制造业产值增长超预期 因汽车业产值增长(Wind)

美联储周二发布的数据显示,制造业产值环比增长 0.4%;5 月份增长 0.2%,无修正。包括采掘业和公用事业在内的总体工业产值基本持平,而经济学家预期为增长 0.1%。报告称,比往年更加温和的天气降低了对空调的需求。

瑞银:预计欧洲央行将在 9 月和 12 月分别下调存款利率(Wind)

瑞银:预计欧洲央行将在 9 月和 12 月分别下调存款利率,每次 10 个基点;预计欧洲央行在 7 月份修改前瞻性指引;不认为欧洲央行新的债券购买计划是板上钉钉。

上交所：白银询价期权合约上市首日，10家市场机构参与白银询价期权(Wind)

上交所消息，2019年7月15日，根据中国人民银行整体部署，上海黄金交易所（以下简称上交所）正式启动白银询价期权业务。

上市首日，10家市场机构参与白银询价期权，累计成交58.44吨，成交金额2.13亿元。其中，浦发银行、豫光金铅达成首笔白银询价期权银企间交易；交通银行、华泰证券达成首笔白银询价期权银行间交易；招商银行、浙商银行由国利货币撮合达成首笔经纪机构撮合交易。浦发银行、豫光金铅、渣打银行、浙商银行、杰拉德金属、民生银行等机构首批参与白银询价期权实物交割业务，指定交割仓库包括上交所指定济源白银仓库、上海白银仓库。

世界黄金协会：利率与市场不确定性再次成为黄金价格走势的主导因素(Wind)

上交所：上海黄金交易所将在中国人民银行整体部署下，根据市场需求，进一步完善和拓展白银询价交易服务工作。(Wind)

中国6月末央行外汇占款21.2万亿元，环比减少61.92亿元(Wind)

香港万得通讯社报道，央行发布数据显示，中国6月末央行外汇占款21.2万亿元，环比减少61.92亿元。

拉加德辞职 IMF将启动下任总裁遴选程序(Wind)

国际货币基金组织（IMF）执行董事会16日宣布接受IMF总裁拉加德的辞职请求，执董会将立即启动遴选下任IMF总裁的程序；欧洲理事会7月2日提名拉加德担任下任欧洲央行行长。

美联储褐皮书：经济保持温和增长，通胀稳定但略微走弱(Wind)

北京时间周四(7月18日)凌晨美联储公布了经济褐皮书。褐皮书显示，美国经济继续保持温和增长。就业增长速度缓和，通胀保持稳定或略微走弱。

佩洛西：希望本周就预算上限和债务上限达成协议(Wind)

美国众议院议长南希·佩洛西表示，她仍希望本周能达成债务上限协议，以便让众议院有时间为下周也就是国会8月休会前通过这项法案。

美联储官员 George：经济前景并未变得黯淡(Wind)

堪萨斯城联储行长 Esther George 在该行举行的农业研讨会上表示，自她在6月份会议上投票支持维持利率不变以来，她对经济的展望没有改变。

韩国央行下调利率25个基点至1.50%(Wind)

随着全球越来越多的央行降息以提振正在减速的经济，韩国央行也加入其中、下调了基准利率。韩国央行下调利率25个基点至1.50%，预期1.75%，前值1.75%。这是韩国央行三年以来首次降息，而距离其最后一次提高基准利率还不到一年时间。

中央生态环保督察进驻6省市+2央企 已受理举报809件(Wind)

第二轮第一批中央生态环保督察组陆续进驻上海、福建、海南、重庆、甘肃、青海等6省（市）和中国五矿集团有限公司、中国化工集团有限公司两家中央企业。昨天，8个督察组全部实现督察进驻。截至昨天（15日），督察组共计受理群众来电来信举报809件，经梳理合并重复举报后，向被督察对象转办569件。

日本上半年对华出口减少8.2% 为两年半以来首次下降(Wind)

日本财务省18日发布的1-6月贸易统计速报数据显示，贸易收支为逆差8888亿日元，连续两个半年出现逆差。半导体等制造设备的对中国和韩国出口下滑产生负面影响。

印尼央行降息25个基点至5.75% (Wind)

印尼央行降息 25 个基点至 5.75%，为近两年来首次下调基准利率，符合市场预期。

美联储威廉姆斯：迅速采取行动降低利率是值得的(Wind)

美联储“三当家”、纽约联储主席威廉姆斯（John Williams）周四表示，当利率处于低位、经济增长放缓时，央行官员需要迅速采取有力行动。

外汇局：上半年境外资金继续呈现净流入(Wind)

国家外汇管理局新闻发言人、总经济师王春英在 2019 年上半年外汇收支数据新闻发布会上表示，上半年境外资金继续呈现净流入。外汇局统计，1-6 月份境外投资者净增持境内债券和上市股票 493 亿美元，其中股票净增持 78 亿美元。在对外开放方面，将研究适度放宽甚至取消 QFII 额度管理；支持科创板健康发展，做好“沪伦通”项下存托凭证跨境资金管理。

日本 6 月 CPI 同比 0.7% 符合预期(Wind)

韩国央行三年来首次降息 未来将持续保持宽松货币立场(Wind)

当地时间 7 月 18 日，韩国央行宣布将基准利率下调 25 个基点至 1.5%，这是该行自去年 11 月 25 日加息 25 个基点以来首次调整利率水平，也是三年以来首次降息，出乎市场预期。同时，韩国央行还将 2019 年的经济增长预期从此前的 2.5% 下调至 2.2%，原因是包括日本出口限制在内的经济不确定性日益增加。

IMF：中国经济外部再平衡取得进展(Wind)

国际货币基金组织（IMF）17 日表示，2018 年中国外部头寸基本符合中期经济基本面，中国经济外部再平衡继续取得进展。

美国上周初请失业金人数 21.6 万 符合预期(Wind)

美国上周初请人数略有增加，表明尽管经济活动放缓，但就业市场状况仍然向好。数据显示，美国至 7 月 13 日当周初请失业金人数 21.6 万，预期 21.6 万，前值 20.9 万修正为 20.8 万。

ETF 创 6 年半来最大资金流入(Wind)

随着白银期货价格的上升，实物白银也得到资金的青睐，表明更多投资者押注白银大幅上涨，全球最大白银 ETF 资金流入量创 6 年半新高。全球最大的白银 ETF——iShares Silver Trust (SLV) 周三就迎来了 6 年半来最大的资金流入，增幅高达 1.33 亿美元。

美联储决策要员强调：降息宜早不宜迟(Wind)

两位美联储决策要员强调，一旦美国经济出现跌落迹象，就需要迅速采取行动。这增强了对美联储本月底可能降息多达 50 个基点的预期。

南非央行降息 25 个基点至 6.50% 为一年以来首次(Wind)

南非央行将关键利率下调 25 个基点至 6.50%，为 2018 年 3 月以来首次降息。

乌克兰央行将主要利率下调至 17%(Wind)

乌克兰央行周四宣布，将主要利率下调至 17%。

乌克兰央行表示，将 2019 年 GDP 增速预期从 2.5% 上调至 3%，2020 年从 2.9% 上调至 3.2%。

图 1：美 PMI 下跌

图 2：美欧 GDP 涨跌互现（单位：%）

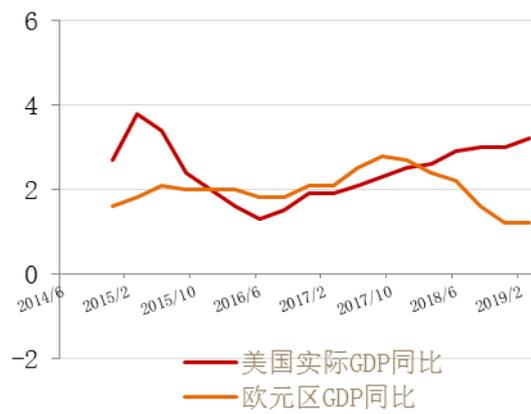


资料来源: Wind、天风证券研究所

图 3: 美欧 CPI 双双回落%



资料来源: Wind、天风证券研究所



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 4: 美国 M1 同比震荡回升%



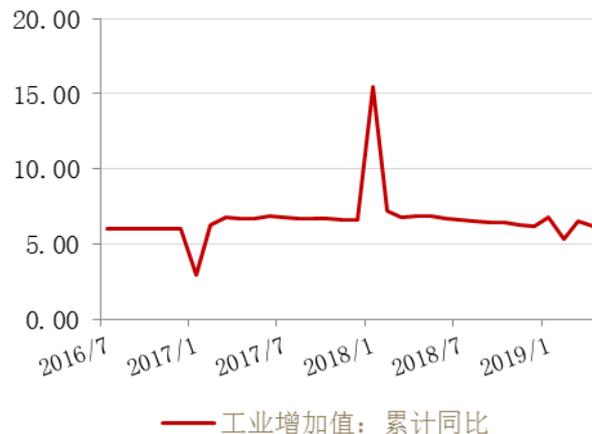
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 5：中国 PMI 小幅回落



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：中国工业增加值变化不大 (单位: %)



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：中国 CPI 小幅回升



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：M1 增速变化不大 (单位: %)



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 9：美国经济指标一览表（单位：亿美金，%）

	最新值	月同比 (%)	月环比 (%)
美国 GDP 季度	18910	3.10	3.20
美国 IP 值经季调	110	0.09	2.20
美国设备使用率	78	(0.34)	(0.01)
美国制造业 PMI 指数	52	(2.10)	(6.60)
美国非制造业 PMI 指数	57	(2.80)	(2.00)
美国 PMI 指数-生产	51	(3.50)	(10.20)
美国 PMI 指数-新订单	53	(2.80)	(10.20)
美国 PMI 指数-库存	51	(2.50)	0.70
情绪指标：密西根大学-CSI 指数	98	(0.50)	(0.30)
情绪指标：咨商会-十大领先指标	112	0.30	2.70
美国失业率	4	(0.20)	(0.20)
非农就业人数经季调	151095	0.00	0.02
新屋销售	626	(0.06)	(0.04)

资料来源：WIND, Bloomberg, 天风证券研究所

图 10：中国宏观经济数据 %

价格及涨跌幅	最新值	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
中国 GDP 季度同比	6.40	N/A	0.00	(0.40)
OECD 中国综合领先指标	5.15	0.29	0.84	0.36
中国 IP 同比增长率	5.00	(0.40)	(0.70)	(1.00)
中国 PMI 指数	49.40	(0.70)	0.20	(2.50)
中国原材料库存	47.40	0.20	1.10	(2.20)
中国新订单	49.80	(1.60)	(0.80)	(4.00)
中国产成品库存	48.10	1.60	1.70	2.00
中国制造业 PMI 指数	49.40	(0.70)	0.20	(2.50)
中国非制造业 PMI 指数	54.30	0.00	0.00	(0.60)
中国 CPI	2.70	0.20	1.20	0.90
中国 PPI	0.60	(0.30)	0.50	(3.50)
中国出口值	213.85	0.00	0.08	0.01
中国进口值	172.19	0.00	0.04	(0.08)

资料来源：WIND, Bloomberg, 天风证券研究所

2. 行业要闻

智利环保要求逐步提升 政府拟将环保罚款提升两倍（长江有色）

智利总统 Sebastian Pinera 对今年早些时候提出的一项法案进行了一系列修改，该法案将对严重违反该国环境法规的行为处以更严厉的罚款。作为修正案的一部分，政府将相关罚款从此前的 7 万美元上限提高了两倍，最高达到 21.5 万美元，并界定了破坏环境的范围。

哈央行计划出售部分黄金储备(长江有色)

哈萨克斯坦央行发布文件草案，称哈政府计划通过出售央行持有的部分黄金储备，建立国家基金黄金资产。根据草案，哈将修订国家基金资产管理规定。在延续多元化政策的基础上，国家基金储备资产战略配置将由保守型（80%债券、20%股票）转向平衡型（60%债券、30%股票、5%替代品、5%黄金）。此举旨在提高国家基金资产的长期收益率和安全度。5%的黄金资产配置将通过出售央行持有的部分黄金储备来实施。截至 2019 年 7 月 1 日，哈央行黄金外汇储备为 282 亿美元。

力拓或将在澳发掘出重要铜矿 对全球铜需求持乐观态度（上海有色）

目前力拓正在澳大利亚西部进行 Winu 铜矿项目的发掘工作，如若属实其生产日期可早于美国 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。此外，关于美国 Resolution 铜矿的重要研究也将在 2021 年完成。力拓此前曾预计 Resolution 铜矿的产量将满足美国国内四分之一的需求。同时位于蒙古的 Oyu Tolgoi 铜矿项目的地下工程也正在进行中，预计可在 2020 年初开始生产。这也在一定程度证明力拓对于全球铜需求的信心。

Jubilee 已成功从嘉能可收购赞比亚 Sable 锌精炼厂（上海有色）

Jubilee metals Group 上周四证实，公司获得了赞比亚竞争与消费者保护委员会的同意，已经完成了对赞比亚 Sable 锌精炼厂的收购，耗资 920 万英镑。Jubilee 是从嘉能可（Glencore）手中收购了该锌精炼厂，最终程序包括精炼厂移交以及股权转让等计将在本月底前完成。公司的首席执行官 Leon Coetzer 表示，该项目的第一阶段目标是生产五氧化二钒和锌精矿，第二阶段开始进行精炼锌的生产。

力拓：Oyu Tolgoi 项目成本或将增加 19 亿美元 工期延长至 30 个月（上海有色）

力拓（Rio Tinto Group）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—19 亿美元，并且工期会延长至 16—30 个月。所以该项目的总成本预计为 65 亿—72 亿美元，高于此前预计的 53 亿美元。首次开工日期预计在 2022 年 5 月—2023 年 6 月期间。

英美资源和 Platinum 将开发下一代电池技术 提高铂金钯金长期需求（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，致力于开发提高铂金钯金使用量的下一代电池技术。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。所以两家公司对于先进电池技术的研究，将在进一步增加电池领域对于铂金和钯金的需求。

巴里克黄金和安托法加斯塔赢得裁决 争议项目 Reko Diq 为全球未开发最大铜金矿（上海有色）

巴里克黄金公司（Barrick Gold Corp.）和安托法加斯塔（Antofagasta Plc.）获得巴基斯坦 58 亿美元的赔偿金，主因是在 2011 年，由于巴基斯坦政府拒绝给两家企业 Reko Diq 铜金矿项目的采矿许可证，致使企业蒙受巨额损失。但是巴里克黄金的首席执行官 Mark Bristow 表示，仍然愿意与安托法加斯塔一起，和巴基斯坦共同商讨项目的未来发展。此前的研究显示，Reko Diq 是全球未开发的、最大的铜金矿，年铜产量约为 20 万吨，黄金产量可达到 25 万盎司，并且开采寿命可超过半个世纪。

巴西矿业巨头淡水河谷拟为溃坝赔上亿美元 面临多项调查（上海有色）

巴西矿业巨头淡水河谷公司 15 日表示，打算向今年 1 月尾矿库溃坝波及的员工支付合计 4 亿雷亚尔（约合 1.07 亿美元）赔偿金。淡水河谷面临多项溃坝相关刑事和民事调查，预期持续数年。

哈萨克斯坦上半年铜、锌产量增加，钢铁产量下滑（上海有色）

统计委员会周二公布的数据显示，哈萨克斯坦 2019 年上半年精炼铜产量同比增加 13.8%，精炼锌产量攀升 3.0%。伦敦上市铜矿商 KAZ Minerals 和嘉能可占哈萨克斯坦大部

分的金属产量。

必和必拓 2019 财年铜产量同比下降 4% 镍产量同比下降 6% (上海有色)

必和必拓 (BHP Group Ltd.) 周三表示, 第四季度铜产量为 444,000 吨, 较前季增加 6%。必和必拓 2019 财年铜产量为 168.9 万吨, 同比下降 4%, 主要因 Escondida 铜矿产出减少。必和必拓称, 2019 财年镍产量为 8.7 万吨, 减少 6%; 第四季度镍产量为 2.9 万吨, 激增 49%。

几内亚国家矿业公司获得多张探矿证及采矿证 (长江有色)

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 (Nyagassola, 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 总经理马马迪·福法纳表示从现在起至 2021 年末, 公司的开采项目将获得 30% 的内部收益率和超过 1 亿美元的税后净现值。

巴里克今年的黄金产量将达到预期区间的上限 (长江有色)

加拿大巴里克黄金公司预计, 该公司今年的黄金产量将达到预期区间 510 万盎司至 560 万盎司的上限。

力拓集团 2019 年二季度铁矿石产量同比降 9% (欧浦钢铁网)

近日, 矿业巨头力拓集团 (Rio Tinto) 发布季度报告显示, 今年第二季度 (4-6 月份), 公司铁矿石产量 (全部) 为 7970 万吨, 同比下降 7%, 环比增加 5%, 其中铁矿石产量 (应占份额) 为 6560 万吨, 同比下降 8%, 环比增长 2%。第二季度, 力拓集团铁矿石销量 (全部) 为 6910 万吨, 同比下降 14%, 环比下降 21%, 其中铁矿石销量 (应占份额) 为 5820 万吨。

Reko Diq 铜矿有望被重新开发 (全球金属网)

巴里克黄金的首席执行官 mark bristow 表示, 仍然愿意与安托法加斯塔一起, 和巴基斯坦共同商讨项目的未来发展。此前的研究显示, reko diq 是全球未开发的、最大的铜金矿, 年铜产量约为 20 万吨, 黄金产量可达到 25 万盎司, 并且开采寿命可超过半个世纪。

图 11: 需求指数

	当月值	当月同比	上月值	上月同比
固定资产投资(全社会)亿元	21755.50	0.01	15574.70	0.01
发电量(合计)(十亿千瓦时)	558.90	0.06	544.02	(0.05)
发电量(火电)(十亿千瓦时)	383.10	(0.05)	388.60	(0.12)
发电量(水电)(十亿千瓦时)	102.51	0.54	82.91	0.13
房屋新开工面积:累计值(万平米)	79783.53	0.11	58552.34	0.13
房地产开发投资完成额:累计值(万平米)	46075.00	0.11	34217.45	0.12
汽车产量:当月值(万辆)	185.10	(0.22)	202.00	(0.16)
空调产量:当月值(万台)	2191.20	0.06	2363.60	0.15
家用电冰箱产量:当月值(万台)	777.80	0.01	771.20	0.02
发电设备产量:当月值(万千瓦)	842.30	(0.38)	545.40	(0.00)
铅酸蓄电池产量:当月值(千伏安时)	20263927.45	0.16	18649025.39	0.14
锂离子电池产量:当月值(只)	1126311000.00	0.07	1063827000.00	0.08
电力电缆产量:当月值(千米)	5084841.81	(0.08)	5001600.22	(0.09)
金属切削机床产量:当月值(万台)	3.80	(0.17)	3.60	(0.25)
混凝土机械产量:当月值(台)	33792.00	(0.14)	33749.00	(0.10)

美国房地产新屋开工（千个）	1269.00	(0.05)	1281.00	0.01
美国汽车总产量（千辆）	203.40	(0.16)	203.50	(0.18)

资料来源：Wind、天风证券研究所

3. 金属价格

金银价格回升。上周美国 CPI 小幅超预期但联储主席鸽派发言再度表示对经济的担忧和宽松政策的可能，COMEX 白银上涨 6.43%。其他贵金属价格变化不大。近期美国经济数据可能不断低于预期，9 月明确结束缩表且年内降息预期不断攀升，中期金价震荡向上，白银可能弹性更强。

图 12：贵金属价格小幅回升

价格及涨跌幅	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
COMEX 黄金(美元/盎司)	1426.5	0.62%	2.46%	11.63%	15.80%
COMEX 银(美元/盎司)	16.23	6.43%	5.29%	8.45%	-47.70%
LME 铂(美元/吨)	818	-0.85%	0.74%	-9.01%	-2.39%
LME 钯(美元/吨)	1554	-1.27%	10.76%	13.85%	65.67%
上海黄金期货合约(元/克)	323.3	2.10%	3.87%	15.67%	-40.09%
1#白银(元/千克)	3976	8.43%	7.08%	12.67%	-45.35%

资料来源：Wind、天风证券研究所

铅镍价格上涨。上周基本金属 LME 镍、铅分别上涨 7.92%、3.49%，锡下跌 2.50%，其他品种变化不大。美国经济预期降温可能带来美元指数不断回落，宽松政策有望刺激铜等品种出现回升。国内竣工数据的收敛可能带来地产后周期的电解铝价格中枢可能回升。

图 13：基本金属涨跌互现

价格及涨跌幅 美元/吨	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	同比涨跌幅
LME 铜	6077	1.96%	1.76%	-5.99%	-1.22%
LME 铝	1847	1.04%	3.65%	-1.12%	-9.57%
LME 铅	2047	3.49%	7.48%	5.35%	-4.26%
LME 锌	2424	-0.53%	-1.68%	-13.26%	-5.97%
LME 镍	14650	7.92%	18.86%	15.72%	8.44%
LME 锡	17770	-2.50%	-7.08%	-12.20%	-8.71%

资料来源：Wind、天风证券研究所

稀土价格小幅回调。上周稀土价格小幅回调，氧化钕、氧化镨分别调整 5.54%、2.72%，其他品种变化不大。短期下游消化库存，稀土价格出现小幅回落。国内政策端有望持续带来供给结构优化，新能源领域磁材长单需求增长有望支撑氧化镨、氧化铽等原材料保持较好的供需关系。

图 14：稀土价格调整

价格及涨跌幅	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
轻稀土氧化镧(元/吨)	13,000	0.00%	0.00%	8.33%	-7.14%
轻稀土氧化铈(元/吨)	12,000	0.00%	0.00%	0.00%	-14.29%
轻稀土氧化镨(万元/吨)	393,000	-2.72%	-4.84%	8.26%	-5.98%
轻稀土氧化钕(万元/吨)	307,000	-5.54%	-16.58%	12.45%	-4.36%
重稀土氧化钇(元/吨)	21,000	0.00%	10.53%	10.53%	0.00%
重稀土氧化钆(元/吨)	13,000	0.00%	0.00%	8.33%	-7.14%
重稀土氧化铽(元/公斤)	4,010	-0.87%	-3.61%	27.91%	35.93%
重稀土氧化铈(元/公斤)	230	0.00%	-8.00%	-8.00%	-28.13%
重稀土氧化镝(元/公斤)	1,910	-0.78%	-4.98%	29.05%	66.09%

资料来源：Wind、天风证券研究所

小金属部分回调。上周碳酸锂、钴价格分别回调 1.38%，2.62%，其他小金属品种基本持稳。

图 15：钴锂回调

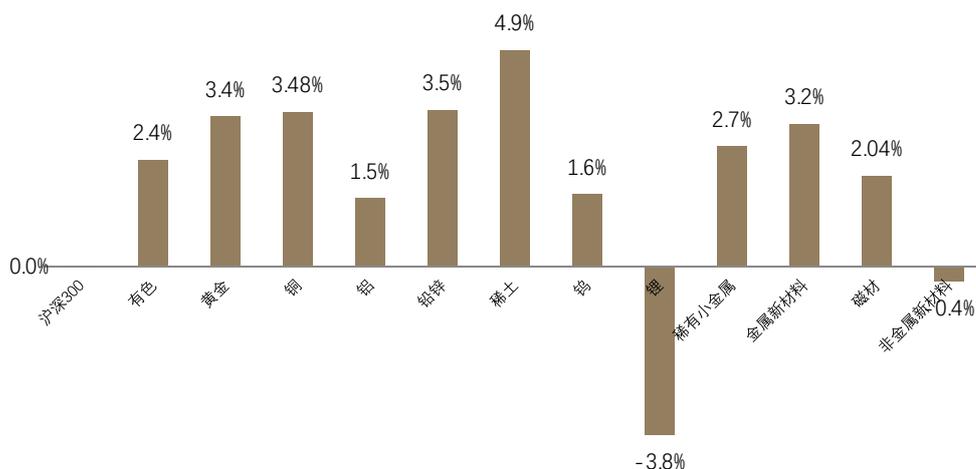
小金属	品种	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
锂	碳酸锂-新疆(元/千克)	7.2	-1.38%	-6.54%	-6.54%	-38.10%
锆	海绵锆-国产(元/千克)	47	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
钨	白钨精矿-赣州(元/吨)	71000	0.00%	-20.67%	-25.65%	-36.04%
钛	海绵钛-辽宁(元/千克)	255	0.00%	2.00%	-1.92%	2.00%
钼	1#钼-国产(元/吨度)	1820	0.00%	0.00%	2.82%	18.95%
锗	卖价： 锗：Diox99.99% 美元/公斤	863	0.00%	-1.43%	-1.43%	-31.68%
钴	长江有色市场： 平均价：钴：1# 元/吨	22300 0	-2.62%	-9.72%	-21.20%	-57.92%
铋	长江1#铋：元/吨	40000	0.00%	1.91%	-9.09%	-23.08%
镁	1#镁锭：元/吨	16650	-0.60%	-5.67%	-7.76%	-3.48%

资料来源：Wind、天风证券研究所

4. 板块及公司表现

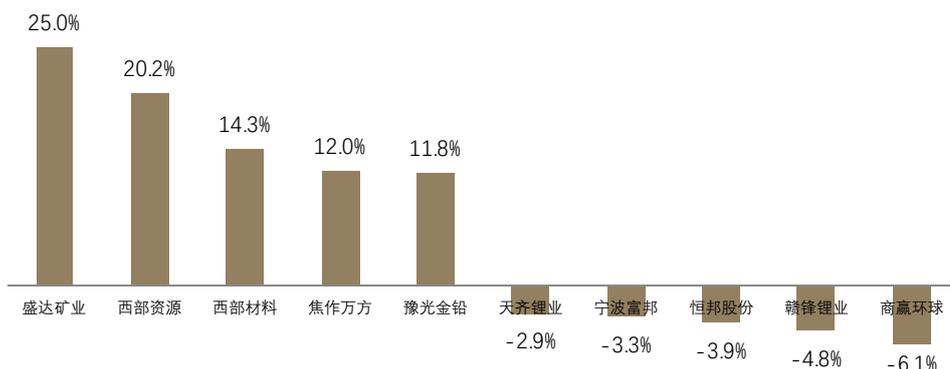
上周有色板块上涨 2.4%、跑赢沪深 300 的跌幅 0%。子板块大部分上涨其中稀土板块相对强势上涨幅度较大，上涨 4.9%，其余板块涨幅也均超过 1.5%，锂跌幅超过 3.8%。个股中，盛大矿业、西部资源、西部材料、焦作万方和豫光金铅涨幅居前，均超 10%，商赢环球跌幅超过 6.1%。

图 16：稀土铅锌大幅上扬，锂板块大幅下跌



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 17：盛大矿业、西部资源、西部材料、焦作万方和豫光金铅涨幅居前



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 公司公告及重要信息

【云铝股份 (000807)】本期业绩预计公司 2019 年 1-6 月份归属于上市公司股东的净利润盈利约为 1.62 亿元，同比增长约 236%，预计上半年基本每股收益盈利约为 0.06 元/股，上年同期盈利 0.02 元。

【道氏技术 (300409)】本期业绩预计公司 2019 年 1-6 月份归属于上市公司股东的净利润亏损为 6000 万元 - 6500 万元，上年同期盈利 1.40 亿元。

【豫金刚石 (300064)】本期业绩预计公司 2019 年 1-6 月份归属于上市公司股东的净利润盈利为 3347.3 万元 - 6694.6 万元，同比下降 60% - 80%。

【厦门钨业 (600549)】公司发布业绩快报，2019 上半年营业收入 83.84 亿元，同比下降 3.23%；归母净利润 7740.6 万元，同比下降 76.83%；基本每股收益为 0.05 元/股。

【圣莱达 (002473)】公司近日与宁波瑞孚工业集团有限公司签订《资产交易合同》，公司拟出售小家电业务相关的固定资产、无形资产及长期待摊费用（模具）给瑞孚集团。本次交易以评估基准日 2019 年 5 月 31 日的评估值人民币 1212.60 万元为依据，确定最终的交易金额为 1260 万元。

【中飞股份(300489)】公司股东王强先生于2019年7月12日通过深圳证券交易所集中竞价交易系统增持公司无限售条件流通股12,600股,占公司总股本的0.01%,本次权益变动前,王强先生持有公司1360万股股份,占公司总股本14.99%;本次权益变动后,王强先生持有公司1361.26万股股份,占公司总股本15.00%。

【四方达(300179)】公司今日披露半年报,2019年上半年度实现营收2.45亿元,同比增长39.22%;归母净利润5080.22万元,同比上升47.34%;基本每股收益为0.1018元/股。

【宝钛股份(600456)】公司预计2019年半年度实现归属于上市公司股东的净利润1.1亿元左右,与去年同期相比将增加7600万元左右,同比增加223.53%左右。

【天赐材料(002709)】公司股东徐金富向中国银河证券股份有限公司质押2876万股,占公司总股本的5.2459%,质押用途为进行股票质押式回购交易。

【四方达(300179)】公司于2019年7月16日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,回购股份数量193,100股,占公司总股本的0.0387%,最高成交价5.20元/股,最低成交价为5.16元/股,支付的总金额为99.95万元(不含交易费用)。公司将根据市场情况继续实施本次回购计划。

【英洛华(000795)】公司晚间发布高管增持公司股份进展的公告。公告显示,公司控股股东横店集团控股有限公司一致行动人何时金先生,于2019年7月17日以大宗交易方式增持公司股份298万股,增持金额1769万元。本次增持完成后,何时金先生共持有本公司股份298万股,占公司总股本的0.26%。

【中金黄金(600489)】中金黄金7月18日公布2018年年度分红派息实施方案:以本公司总股本34.5亿股为基数,向全体股东每10股派发现金红利0.2元(含税),合计派发现金红利总额为6902万元。本次权益分派股权登记日为2019年7月24日,除权除息日为2019年7月25日。

【广晟有色(600259)】预计公司今年上半年业绩与上年同期相比,将实现扭亏为盈。预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润6000万元到7000万元,上年同期为亏损3013.79万元,归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润1000万元到2000万元,上年同期为亏损8448.03万元。

【常铝股份(002160)】公司于2019年7月17日收到持股5%以上股东朗诣实业出具的《关于股份减持计划实施进展的告知函》及《简式权益变动报告书》。自2017年11月3日-2019年7月10日期间,朗诣实业及一致行动人兰薇通过集中竞价和大宗交易方式累计减持公司股份约3564.80万股,占公司总股本约7.57亿股的4.71%,朗诣实业及其一致行动人持股比例由19.32%降至13.79%,变动比例5.53%,触发权益变动。

【江丰电子(300666)】公司第一大股东及一致行动人姚力军和股东宁波拜耳克管理咨询有限公司自2019年7月17日分别向中原信托有限公司质押公司股票1900万和600万股,本次质押股份分别占其所持股份比例42.37%和34.38%。持本公司股份1742.78万股(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及持本公司股份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拟自本公告披露之日起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%)。

【华锋股份(002806)】持有本公司股份2443.00万股(占本公司总股本比例13.86%)的股东广东省科技创业投资有限公司计划自本公告披露之日起15个交易日后的六个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过352.47万股(即不超过本公司总股本的2%)。

【科力远(600478)】公司于2019年7月17日召开第六届董事会第二十九次会议,投资总监钟弦女士、总经理助理陈思女士的书面辞职报告生效,聘任张薇女士和陶伟先生为公司副总经理,胡鹏先生为公司运营总监,陈兴女士为公司人力资源总监,潘立贤先生为公

司董事会秘书。

6. 风险提示

欧央行、美联储加息政策变动风险；全球经济不及预期的风险，大宗商品价格大幅下跌的风险，磁材需求不及预期稀土价格大幅下跌的风险

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com