

铜矿供给收缩 贵金属持续关注

——有色行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2019年07月23日

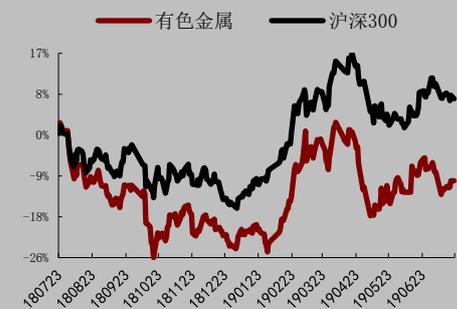
行业核心观点：

中美双方牵头人再次举行了通话，经贸磋商仍在继续，且多家央行进行降息，市场对美联储降息概率的预期达到100%，建议继续关注贵金属。此外，中国铜原料联合谈判组（CSPT）敲定加工费用底价为每吨55美元，精炼费底价为每磅5.5美分，较上季度下滑24.7%，兼有国家发展改革委征求铜冶炼行业清洁生产指标体系意见，预计会影响未来铜供给，建议长期关注相关企业。

投资要点：

- **外交部 中美经贸磋商双方牵头人再次通话：**中美双方牵头人再次举行了通话，讨论了落实两国元首大阪会晤共识的问题。但这肯定不是一个简单的过程。如果简单的话，双方也不会谈了11轮。经贸磋商结果未定，建议继续关注贵金属。
- **国家统计局 6月份规模以上工业增加值增长6.3%：**2019年6月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.3%，比5月份加快1.3个百分点。国内经济有所回升，建议关注铜、铝等基本金属投资机会。
- **中国铜冶炼厂大幅下调三季度加工精炼费底价25%：**中国铜原料联合谈判组（CSPT）敲定加工费用底价为每吨55美元，精炼费底价为每磅5.5美分，较上季度下滑24.7%。预计会影响铜精矿供给，建议关注铜相关企业。
- **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22日

相关研究

万联证券研究所 20190716_宝钛股份首次覆盖_AAA

万联证券研究所 20190715_有色行业月报_AAA

万联证券研究所 20190715_有色行业周观点_AAA

分析师： 王思敏

执业证书编号：S0270518060001

电话：01056508508

邮箱：wangsm@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

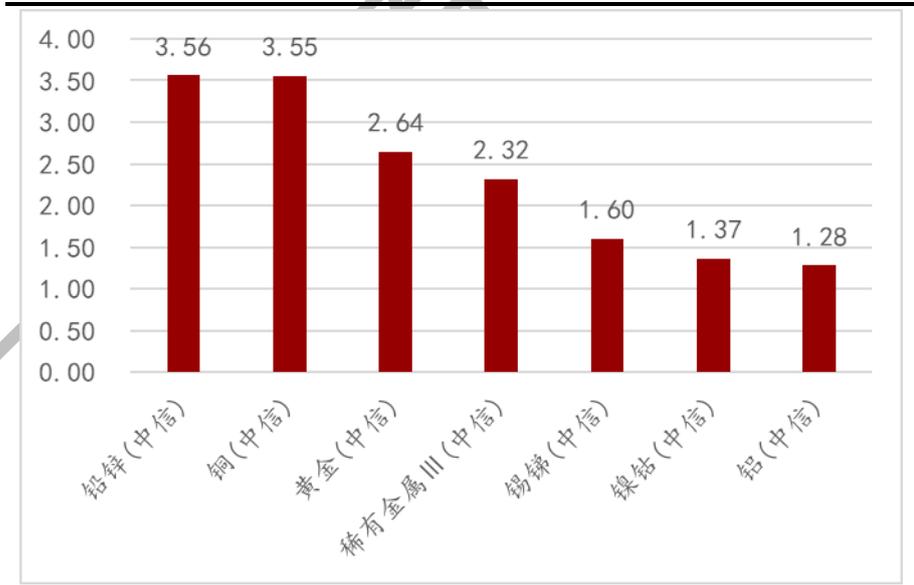
1、一周行情回顾

1.1 子板块涨跌幅

上周有色指数上涨2.44%，跑赢沪深300指数2.46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3名。有色金属指数上涨2.44%，同期沪深300指数下跌0.02%，有色金属行业跑赢沪深300指数2.46个百分点。

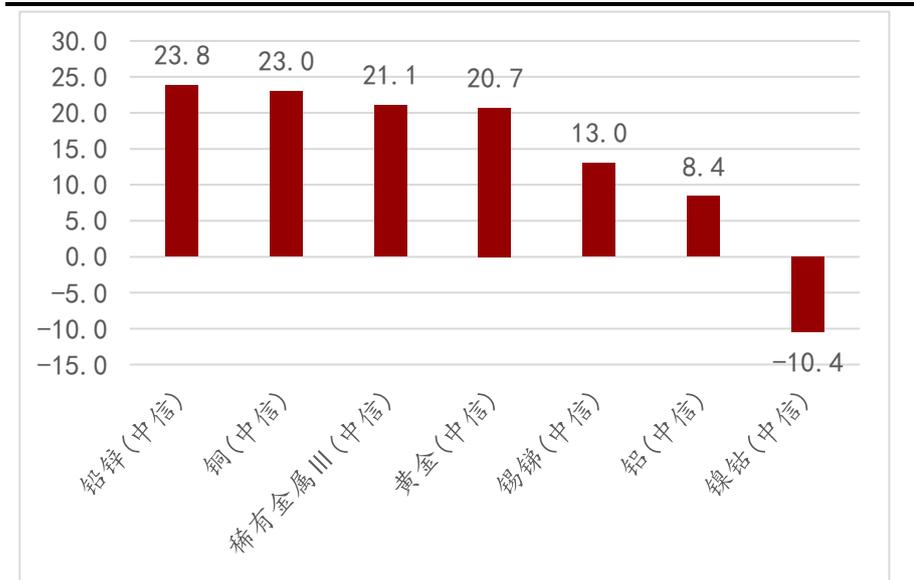
上周有色金属子版块中各个板块均上涨。其中，铅锌板块上涨3.56%，跑赢沪深300指数3.58个百分点；铜板块上涨3.55%，跑赢沪深300指数3.57个百分点；黄金板块上涨2.64%，跑赢沪深300指数2.66个百分点；稀有金属III板块上涨2.32%，跑赢沪深300指数2.34个百分点；锡铋板块上涨1.6%，跑赢沪深300指数1.62个百分点；镍钴板块上涨1.37%，跑赢沪深300指数1.39个百分点；铝板块上涨1.28%，跑赢沪深300指数1.3个百分点。

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

上周有色行业个股上涨为主。有色金属行业110只个股周涨跌幅情况：78只上涨；5只停牌；27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
000603.SZ	盛达矿业	25.02	300697.SZ	电工合金	-7.60
002149.SZ	西部材料	14.32	002460.SZ	赣锋锂业	-4.76
000612.SZ	焦作万方	12.04	002237.SZ	恒邦股份	-3.95
600531.SH	豫光金铅	11.83	600768.SH	宁波富邦	-3.28
002716.SZ	金贵银业	11.01	600338.SH	天齐锂业	-2.94
000975.SZ	银泰资源	9.72	600338.SH	西藏珠峰	-2.61
000426.SZ	兴业矿业	9.61	603399.SH	吉翔股份	-2.46
601212.SH	白银有色	9.18	603978.SH	深圳新星	-2.42
600456.SH	宝钛股份	8.04	002806.SZ	华锋股份	-2.42
000878.SZ	云南铜业	7.28	600687.SH	刚泰控股	-2.42

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铜价格下跌0.15%；LME铝价格上涨1.46%；LME锌价格上涨2.42%；LME铅价格上涨2.23%；LME锡价格下跌1.92%；LME镍价格上涨10.75%。SHFE铜价格上涨1.82%；SHFE铝价格上涨1.27%；SHFE锌价格上涨2.33%；SHFE铅价格上涨3.26%；SHFE锡价格上涨0.55%；SHFE镍价格上涨13.7%。COMEX黄金价格上涨1.03%；SHFE黄金价格上涨1.63%；COMEX白银价格上涨6.29%；SHFE白银价格上涨7.19%。

基本金属库存方面，两市库存变化幅度不大。LME库存方面：LME铜库存上涨2.86%；LME铝库存上涨5.08%；LME锌库存上涨0.35%；LME铅库存下跌5.25%；LME锡库存上涨0.86%；LME镍库存下跌1.92%。**SHFE库存方面：**SHFE铜库存上涨6.36%；SHFE铝库存上涨0.71%；SHFE锌库存上涨1.96%；SHFE铅库存上涨3.34%；SHFE锡库存下跌3.52%；SHFE镍库存上涨5.39%。

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)	5,956	-0.15	-0.9	296450	8250	2.86	127.47
LME 铝 (美元/吨)	1,846	1.46	-1.9	974000	47125	5.08	-23.10
LME 锌 (美元/吨)	2,478	2.42	-0.5	79650	275	0.35	-38.93
LME 铅 (美元/吨)	2,020	2.23	1.4	61375	-3400	-5.25	-42.89
LME 锡 (美元/吨)	17,835	-1.92	-8.1	6460	55	0.86	141.04
LME 镍 (美元/吨)	14,730	10.75	37.4	147942	-2898	-1.92	-29.24
SHFE 铜 (元/吨)	47,510	1.82	-1.8	154520	9241	6.36	30.19
SHFE 铝 (元/吨)	13,925	1.27	1.6	422022	2972	0.71	-37.22

SHFE 锌 (元/吨)	19,520	2.33	-6.3	75519	1454	1.96	275.66
SHFE 铅 (元/吨)	16,605	3.26	-7.4	35262	1139	3.34	122.81
SHFE 锡 (元/吨)	135,110	0.55	-6.8	6736	-246	-3.52	-18.56
SHFE 镍 (元/吨)	117,900	13.70	33.5	27211	1392	5.39	78.33
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,427	1.03	11.4	219.71	1.50	0.69	-8.11
SHFE 黄金 (元/克)	322	1.63	12.2	2.496	0.00	0.00	0.00
COMEX 白银 (美元/盎司)	16	6.29	8.0	8706.25	12.92	0.15	4.49
SHFE 白银 (元/千克)	3,935	7.19	7.8	1340.14	10.47	0.80	5.29

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、氧化镨钆、氧化钪、氧化铽、和氧化镱价格分别下跌了6.18%、2.47%、6.20%、2.82%、0.74%和1.03%。锂钴产品和正极材料价格均小幅下跌。

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)	72000	1.41	-24.61
	APT(88.50%/江西, 元/吨)	111000	0.91	-26.97
	一级海绵钛(≥99.6%, 元/千克)	76	0.00	13.43
	海绵锆(≥99%, 元/千克)	255	0.00	2.00
	1#镁锭(≥99.95%/闻喜, 元/吨)	16650	1.22	-8.26
	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
	氧化钆(99.0-99.9%/上海, 元/吨)	303500	-6.18	-3.34
	氧化镨(99.0-99.5%/包头, 元/吨)	395000	-2.47	-1.25
	氧化镨钆(≥75.0%/上海, 元/吨)	302500	-6.20	-4.57
	氧化钪(≥99.5%/上海, 元/吨)	12750	0.00	-7.27
	氧化铽(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)	172500	-2.82	28.73
	氧化铽(99.9-99.99%/上海, 元/千克)	4025	-0.74	36.21
	氧化镱(99.5-99.9%/上海, 元/千克)	1915	-1.03	58.26
	氧化铒(99.5-99.9%/上海, 元/吨)	197500	0.00	25.40
	氧化钇(99.99-99.999%/上海, 元/吨)	21500	0.00	4.88
	氧化铥(≥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)	227000	1.79	-35.14
	钴粉(-200目/国产, 元/千克)	230	-2.13	-45.88
	四氧化三钴(≥72%/国产, 元/千克)	147	-4.25	-42.55
	硫酸钴(≥20.5%/国产, 元/千克)	36	0.00	-45.45

正极材料	523 前驱体(上海, 元/千克)	72	1.41	-25.77
	NCM523(上海, 元/千克)	129	0.00	-16.23
	钴酸锂(60%、4.35V, 元/千克)	190	-4.04	-36.67
	磷酸铁锂(正极材料, 万元/吨)	5	-2.15	-24.17
锂产品	金属锂(≥99%, 元/吨)	670000	-2.19	-16.77
	电池级碳酸锂(现货价, 元/吨)	74800	-2.86	-12.31
	氢氧化锂(国产 56.5%, 元/吨)	79500	-0.62	-29.02

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

【外交部: 中美经贸磋商双方牵头人再次通话】2019 年 7 月 19 日外交部发言人耿爽主持例行记者会表示, 中美双方牵头人再次举行了通话, 讨论了落实两国元首大阪会晤共识的问题。中美之间通过对话协商解决经贸摩擦, 这是一个正确方向, 双方要坚持。但这肯定不是一个简单的过程。如果简单的话, 双方也不会谈了 11 轮。还是那句话, 双方一定要有决心、有信心, 同时也要有毅力, 坚持不懈地在相互尊重、平等相待的基础上共同努力, 争取早日达成一个互利共赢的协议。【上海有色】

【国资委定调下半年央企重组势与力 三大领域整合期待新动作】7 月 16 日, 国务院国资委秘书长、新闻发言人彭华岗在国新办发布会上透露: “下一步, 国资委将稳步推进央企集团战略性重组, 积极研究做好装备制造、船舶、化工等领域的企业战略性重组; 同时, 国资委近期还要重点研究推动电力、有色、钢铁、海工装备、环保等领域的专业化整合。”【上海有色】

【工信部正联合其他部委 酝酿研究针对燃料电池的新补贴政策】信部正联合其他部委, 酝酿研究针对燃料电池的新补贴政策。据了解, 相关补贴思路并不是像之前那样补到整车厂, 而是考虑补贴生产核心部件的厂家, 尤其是拥有核心技术的企业将获得更有力的政策支持。氢能属于政策主导型行业, 政策对于产业发展起着重要的指引作用。【上海有色】

【国家发展改革委征求铜冶炼行业清洁生产指标体系意见】7 月 12 日, 国家发展和改革委员会办公厅发布了关于征求铜冶炼行业等 16 项清洁生产评价指标体系(征求意见稿)意见的函。将清洁生产标准指标分为六类, 即生产工艺及装备指标、资源能源消耗指标、资源综合利用指标、污染物产生指标、原料与产品特征指标和清洁生产管理指标。该指标体系适用于粗铜冶炼、粗铜精炼、铜电解、湿法炼铜企业在清洁生产审核、环境影响评价、排污许可证管理等方面的判定。【上海有色】

【国家统计局: 6 月份规模以上工业增加值增长 6.3%】国家统计局 15 日公布, 2019 年 6 月份, 规模以上工业增加值同比实际增长 6.3% (以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率), 比 5 月份加快 1.3 个百分点。从环比看, 6 月份, 规模以上工业增加值比上月增长 0.68%。1-6 月份, 规模以上工业增加值同比增长 6.0%。【统计局】

【2022 年印尼或停止铝土矿出口】据外媒消息, 印尼能源矿产资源部相关人士证实, 由于国内 41 家冶炼厂即将完成建设, 并且在短期内就能投入运营, 所以预计印尼在

2022 年就会停止原矿石的出口。此前在 2009 年，在印尼政府颁布第 4 号法令之后，印尼本应停止原矿石的出口。但是考虑到当时印尼国内的冶炼厂情况，所以不得不延迟禁令的推行。【长江有色】

【Jubilee 已成功从嘉能可收购赞比亚 Sable 锌精炼厂】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，预计将在本月底前完成。【上海有色】

【国电投国贸举办 2019 年第一次铝行业分析师论坛】近日，国家电投集团铝业国际贸易有限公司在上海举办 2019 年第一次铝行业分析师论坛。来自行业企业、专业咨询机构、期货、投资、贸易和仓储物流企业的 30 多位资深分析师就中短期氧化铝、电解铝市场的焦点问题和行情走势进行交流和分享。【中国有色】

【力拓 Oyu Tolgoi 地下铜矿项目投产或会延迟两年半】力拓集团称，其在蒙古的 Oyu Tolgoi 铜矿项目成本可能比预期高出至多 19 亿美元，该项目投产或会延迟两年半。Oyu Tolgoi 扩建工程遇到困难，地下矿中已发现潜在稳定性风险。项目开发成本可能从 53 亿美元上升至 65-72 亿美元，投产时间预计在 2022 年 5 月至 2023 年 6 月之间，这比原计划推迟了 16 至 30 个月。【长江有色】

【Xtract 被任命为赞比亚铜加工项目承包商】Xtract Resources 与 KPZ International (KPZ) 签订了一份协议备忘录，Xtract 将作为位于赞比亚共和国中部的大型铜矿开采许可证号码 24401-HQ-LEL 的 Kalengwa 加工项目的承包商。历史悠久的 Kalengwa 铜矿是赞比亚品位最高的铜矿之一，据报道，经过矿化处理的高品位核心铜的平均品位为 27%。【长江有色】

【韦丹塔计划投资 1000 亿卢比提升铝产量】韦丹塔董事长 Mr Navin Agarwal 表示，公司计划在三年内资本支出 5500 亿卢比，其中 2500 亿卢比用于发展锌业务，2000 亿卢比用于发展石油和天然气，另有 1000 亿卢比用于发展铝产业。投资完成后，预计公司业务收入将增长 60—70%，产量增长 50% 以上。【长江有色】

【厄瓜多尔米拉多铜矿项目将于 2019 年 8 月 18 日正式投产】厄瓜多尔《电讯报》7 月 17 日报道，由中国铁建公司和铜陵有色金属集团公司合资成立的中铁建铜冠投资有限公司投资运营的米拉多铜矿项目在经过长达 16 年的前期勘探与研究后，将于 2019 年 8 月 18 日正式投产。米拉多铜矿项目位于厄萨莫拉-钦奇佩省，主要产品为铜矿石，目前有在执行的执行人员 2200 人。投产初期，铜矿石日产量将达 400 吨，并将于 8 月底由瓜亚基尔港出口至中国。【商务部】

【Reko Diq 铜矿有望被重新开发】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。【全球金属网】

【巴里克今年的黄金产量将达到预期区间的上限】全球第二大黄金生产商——加拿大巴里克黄金公司 Barrick Gold (TSX:ABX) (NYSE:GOLD) 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。巴里克今年第二季度共生产了 135 万盎司黄金和 9700 万磅铜，略低于 2019 年第一季度的 140 万盎司黄金和 1.06 亿磅铜。【长江有色】

【力拓集团 2019 年二季度铁矿石产量同比降 9%】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。【欧浦钢铁网】

【中国铜冶炼厂大幅下调三季度加工精炼费底价 25%】外媒 7 月 18 日消息，两位知情人士表示，中国大型铜冶炼厂周四调降 2019 年第三季度加工精炼费(TC/RC)底价，较上季度下滑 24.7%。在一会议上，中国铜原料联合谈判组(CSPT)敲定加工费用底价为每吨 55 美元，精炼费底价为每磅 5.5 美分。其中一位知情人士称，如果 TC/RCs 仍然低迷，会员企业将考虑削减产量，因一些企业正在亏损。

3.2 新能源金属动态

【BMZ 集团与 Kion 公司将合资建电池公司】2019 年 7 月 11 日在法兰克福，Kion 集团在它的成长和创新之路又迈出了重要一步。全球领先的内部物流供应商 Kion 将与 BMZ 控股合作，以 KION 电池系统有限公司的名义组建合资企业。合资企业将生产欧洲，中东和非洲地区用于工业卡车的锂离子电池。【上海有色】

【赣锋锂业押注双重提锂工艺】最近，频涉海外布局的赣锋锂业又出现新的进展，将同时押注矿石提锂以及盐湖提锂两种工艺方法。日前，赣锋锂业财务总监杨满英在投资者接待日上介绍，上市公司将重点开发低成本盐湖锂，地域上重点开发南美洲阿根廷的盐湖资源。【证券时报】

【藏格锂业碳酸锂一期项目预计 9 月份满负荷生产】7 月 15 日，藏格控股(000408)在与投资者互动交流时表示，藏格锂业碳酸锂项目一期项目已于 2018 年建成投产，由于吸附剂供应量的限制，装置在陆续投入运行，产能逐步提升。截止目前吸附剂装填量达到 50%，预计 9 月份可全部装填完毕进行满负荷生产。公司已着手准备二期工程。【高工锂电】

【青海碳酸锂生产实现智能化 填补国内空白】据青海锦泰锂业有限公司介绍，碳酸锂生产线项目，占地 12000 余平方米，投资总额约 11 亿元，其中二期项目之 3000 吨生产线项目投资总额约 4.7 亿元。项目自 2018 年 6 月开工建设，在短周期、高难度等条件下，一年时间里拔地而起并投产运行。同时，该项目也是国内首家集‘萃取+树脂法吸附+膜工艺浓缩’等完整的碳酸锂生产线工艺和智能化、自动化生产系统【中新网】

4、上市公司动态

【深圳新星(603978)】关于为全资子公司提供担保的公告：深圳市新星轻合金材料股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司新星轻合金材料(洛阳)有限公司在合同有效期自 2019 年 5 月 15 日至 2019 年 12 月 31 日期间向北方铝业开展购买铝锭的业务。为保证铝锭采购的顺利实施，降低洛阳新星原材料的采购成本，公司拟与洛阳新星、北方铝业共同签署《最高额担保协议》，公司将在最高限额为人民币 3,000 万元的范围内，为洛阳新星根据上述销售合同及合同约定期间内连续发生的多笔采购

贷款债务向北方铝业提供连带责任保证担保。

【中材科技 (002080)】关于签署湖南中锂增资协议的公告：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中心(有限合伙)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，其中公司出资 9.97 亿元，长园集团出资 0.26 亿元，湘融德创出资 1.14 亿元。增资后，公司将持有湖南中锂 60% 股权，湖南中锂成为公司之控股子公司；长园集团持有湖南中锂 30% 股权，湘融德创持有湖南中锂 10% 股权。

【鹏欣资源 (600490)】关于公司总经理变更的公告：公司于 2019 年 7 月 16 日召开第六届董事会第五十一次会议，审议通过了《关于聘任公司总经理的议案》，公司总经理何寅先生因工作变动原因另有任用，不再担任公司总经理，公司董事会对何寅先生在任职期间对公司所作出的贡献表示衷心的感谢。经公司董事长楼定波先生提名拟聘任姚敬金先生为公司总经理。

【国城矿业 (000688)】关于终止参与海泡石资源开发项目的公告：为培育公司利润增长点，2018 年 1 月公司筹划与湘潭产业集团合作开发海泡石资源全产业链重大事项，2018 年 3 月 31 日公司与湘潭产业集团签署《合作意向框架协议》，2019 年 7 月 16 日，为更好聚焦公司有色金属主业发展，经公司董事会慎重考虑，公司决定终止参与海泡石资源开发项目。

【寒锐钴业 (300618)】关于持股 5% 以上的股东股权质押及解除质押的公告：近日接到公司持股 5% 以上的股东江苏拓邦投资有限公司的通知，获悉其将持有本公司 1,568,000 股股份解除质押。截至本公告日，江苏拓邦持有公司股份数量 23,112,011 股，占公司股份总数的 8.60%。累计质押其持有的公司股份数为 13,123,600 股，占其持有公司股份总数的 56.78%，占公司股份总数的 4.88%，尚余 9,988,411 股未质押。

【厦门钨业 (600549)】关于对外投资意向的进展公告：本次对外投资尚处于前期阶段，公司与哈萨克斯坦国家矿业公司 Tau-Ken Samruk NMC JSC (以下简称“TKS 公司”) 此前签署的《投资条款清单》是关于收购 TKS 公司所持有的 Severniy Katpar LLP 67% 股权的原则性条款，该对外投资项目必要的审批程序尚未履行，故此对外投资项目是否实施、具体实施方案尚存在一定的不确定性。

【索通发展 (603612)】关于为控股子公司提供担保的公告：公司于 2019 年 7 月 17 日与华夏银行股份有限公司兰州分行签订《最高额保证合同》，为公司控股子公司嘉峪关索通炭材料有限公司在华夏银行兰州分行办理的融资业务提供连带责任保证担保。本次公司为嘉峪关索通炭材料有限公司提供的担保金额为人民币 5,000 万元。截至本公告日，公司已实际为嘉峪关索通炭材料有限公司提供的担保余额为人民币 44,030.81 万元 (不含本次)。

【宏达股份 (600331)】关于持股 5% 以上股东减持股份进展公告：新华联控股有限公司 (以下简称“新华联控股”) 为公司持股 5% 以上非第一大股东。截止本公告日，新华联控股持有公司股份 195,547,610 股，占公司总股本 9.62%。截至目前，本次减持计划期间已过半，新华联控股未实施减持。

【白银有色 (601212)】关于股东所持公司股份被轮候冻结的公告：公司股东中信国安集团有限公司因债券交易纠纷一案被江苏省常州市中级人民法院裁定轮候冻结，本次轮候冻结的股份数量为 2,250,000,000 股，冻结起始日为 2019 年 7 月 18 日，冻结

期限为三年，自转为正式冻结之日起计算。截至本公告日，国安集团持有公司股份 2,250,000,000 股，占公司总股本的 30.39%，均为限售流通股，处于轮候冻结状态的股份数量为 2,250,000,000 股，占其所持有公司股份总数的 100%，占公司总股本的 30.39%。

【洛阳钼业（603993）】关于公司副总经理辞职的公告：公司于 2019 年 7 月 19 日收到公司副总经理王春先生递交的书面辞职报告。因个人原因，王春先生申请辞去公司副总经理职务。王春先生的辞职不会影响公司相关工作的正常进行。

【云南铜业（000878）】关于子公司因公开招标形成关联交易的公告：全资子公司玉溪飞亚矿业开发管理有限责任公司（以下简称玉溪飞亚）近日收到《中标通知书》，确定玉溪飞亚为青海鸿鑫矿业有限公司（以下简称青海鸿鑫）牛苦头矿区露天生产采剥业务外包项目的中标方，项目中标金额为 10,589.83 万元。玉溪飞亚为公司合并报表范围内子公司，青海鸿鑫为公司控股股东云南铜业（集团）有限公司持股 65% 子公司，均与公司受同一最终控制方控制。

【海亮股份（002203）】关于持股 5% 以上股东减持计划实施进展的公告：公司于 2019 年 6 月 20 日收到公司持股 5% 以上股东 Z&P ENTERPRISES LLC 的《股份减持计划告知函》，计划减持本公司股份数量不超过 58,563,222 股，减持比例不超过公司总股本的 3%。2019 年 7 月 19 日，公司收到 Z&P 公司的通知，自 2019 年 7 月 15 日至 2019 年 7 月 19 日期间，Z&P 公司以集中竞价方式累计减持公司股份 19,050,010 股，占公司股份总数的比例为 0.98%。

【宏达股份（600311）】关于控股股东持有公司股权被冻结的公告：于 2019 年 7 月 19 日收到《中国结算上海分公司股权司法冻结及司法划转通知》和《上海金融法院协助执行通知书》（2019）沪 74 执 1446 号，获悉公司控股股东四川宏达实业有限公司所持公司股份被上海金融法院司法冻结。本次宏达实业所持公司股份被司法冻结 546,237,405 股，占其所持公司股份的 100%，占公司总股本的 26.88%。

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：

中美双方牵头人再次举行了通话，经贸磋商仍在继续，且多家央行进行降息，市场对美联储降息概率的预期达到 100%，建议继续关注贵金属。此外，中国铜原料联合谈判组 (CSPT) 敲定加工费用底价为每吨 55 美元，精炼费底价为每磅 5.5 美分，较上季度下滑 24.7%，兼有国家发展改革委征求铜冶炼行业清洁生产指标体系意见，预计会影响未来铜供给，建议长期关注相关企业。

投资要点：

- **外交部 中美经贸磋商双方牵头人再次通话：**中美双方牵头人再次举行了通话，讨论了落实两国元首大阪会晤共识的问题。但这肯定不是一个简单的过程。如果简单的话，双方也不会谈了 11 轮。经贸磋商结果未定，建议继续关注贵金属。
- **国家统计局 6 月份规模以上工业增加值增长 6.3%：**2019 年 6 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.3%，比 5 月份加快 1.3 个百分点。国内经济有所回升，建议关注铜、铝等基本金属投资机会。
- **中国铜冶炼厂大幅下调三季度加工精炼费底价 25%：**中国铜原料联合谈判组 (CSPT) 敲定加工费用底价为每吨 55 美元，精炼费底价为每磅 5.5 美分，较上季度下滑 24.7%。预计会影响铜精矿供给，建议关注铜相关企业。

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