

行业周报 (第三十周)

2019年07月28日

行业评级:

有色金属 增持 (维持)
 基本金属及冶炼II 增持 (维持)

李斌 执业证书编号: S0570517050001
 研究员 libin@htsc.com

邱乐园 执业证书编号: S0570517100003
 研究员 010-56793945
 qiuleyuan@htsc.com

江翰博 010-56793962
 联系人 jianghanbo@htsc.com

本周观点

近期全球多国央行降低其基准利率, 货币宽松预期持续升温, 我们建议关注贵金属子板块, 以及具备较好成长性的军工、电子材料等科技新兴领域。此外, 中报季即将来临, 建议关注上半年业绩有望超预期的公司。股市行情方面, 上周有色板块下跌 3.79%, 跑输上证综指。子板块中, 铅锌、稀土永磁跌幅居前。金属价格方面, 内外盘多数金属价格有所回落, 镍跌幅居前。小金属品种中, 海绵钛价格高位维持稳定, APT 价格大幅下跌, 稀土、锂价格持续下跌。

子行业观点

1) 贵金属: 上周多国央行降低本国基准利率, 货币宽松环境下黄金保值功能凸显, 配置价值提升; 2) 钛: 18 年末下游两碱企业高 ROE 水平刺激了今年的设备投资, 拉动钛材消费, 看好海绵钛价格继续维持高位; 3) 新材料: 关注需求增速较高的军工和电子新材料板块和相关标的。

重点公司及动态

本周我们推荐紫金矿业、菲利华、博威合金。

风险提示: 经济形势不及预期、政策调整、需求低迷、价格波动等。

一周涨幅前十公司

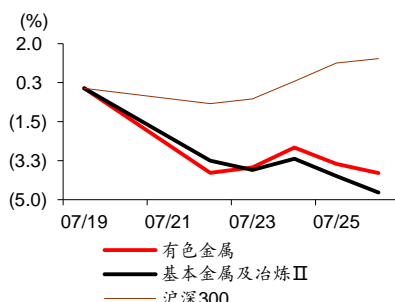
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
索通发展	603612.SH	9.30
红宇新材	300345.SZ	7.49
金诚信	603979.SH	4.56
东阳光	600673.SH	3.78
四通新材	300428.SZ	3.71
博云新材	002297.SZ	3.37
博威合金	601137.SH	3.00
云海金属	002182.SZ	1.88
石英股份	603688.SH	1.41
德展健康	000813.SZ	1.21

一周跌幅前十公司

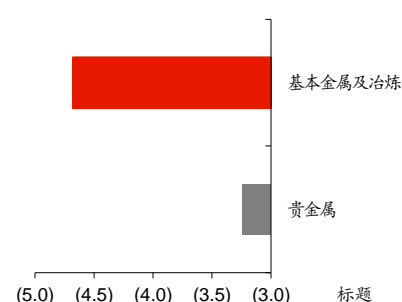
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
三超新材	300554.SZ	(21.96)
西藏珠峰	600338.SH	(20.56)
华钰矿业	601020.SH	(13.44)
中钢天源	002057.SZ	(12.69)
诺德股份	600110.SH	(10.91)
宁波韵升	600366.SH	(9.15)
银泰资源	000975.SZ	(8.66)
五矿稀土	000831.SZ	(8.61)
银河磁体	300127.SZ	(8.06)
兴业矿业	000426.SZ	(8.05)

资料来源: 华泰证券研究所

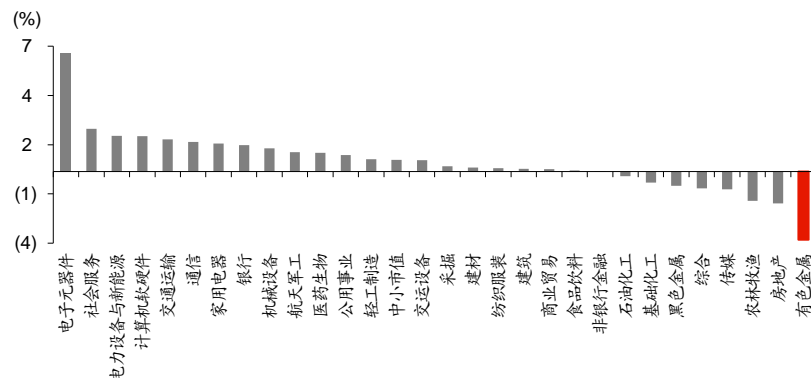
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	07月26日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
紫金矿业	601899.SH	增持	3.58	4.60~5.06	0.18	0.23	0.25	0.28	19.89	15.57	14.32	12.79
菲利华	300395.SZ	买入	17.55	21.68~23.71	0.54	0.68	0.93	1.20	32.50	25.81	18.87	14.63
博威合金	601137.SH	买入	10.30	10.72~12.24	0.54	0.67	0.73	0.80	19.07	15.37	14.11	12.88

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

总体观点：关注贵金属、钛、新材料和中报超预期公司

近期全球多国央行降低其基准利率，货币宽松预期持续升温，我们建议关注贵金属子板块，以及具备较好成长性的军工、电子材料等科技新兴领域。此外，中报季即将来临，建议关注上半年业绩有望超预期的公司。股市行情方面，上周有色板块下跌 3.79%，跑输上证综指。子板块中，铅锌、稀土永磁跌幅居前。金属价格方面，内外盘多数金属价格有所回落，镍跌幅居前。小金属品种中，海绵钛价格高位维持稳定，APT 价格大幅下跌，稀土、锂价格持续下跌。

黄金：全球央行降息潮已至，黄金保值功能凸显

全球经济增速放缓，多国公布的制造业 PMI 数据均不及预期，货币宽松预期继续升温。继此前韩国、印尼、乌克兰、南非央行降低基准利率之后，7月25日晚土耳其央行宣布将一周回购利率大幅下调 425 个基点，是 2002 年以来的最大降息幅度，也是该行自 2016 年以来的首次降息。当晚欧央行决定将利率维持在历史低点不变，并表示对进一步降息持开放态度，同时已准备好推出新的量化宽松措施，以帮助应对通胀低迷和经济增势疲弱的局面。7月26日，俄罗斯央行也宣布降息 25 个基点至 7.25%，至一年来最低水平，并表示俄罗斯今年经济增速低于预期，央行可能会考虑进一步放松政策。全球央行降息潮已至，市场目前关注的重点在于下周美联储降息是否如期而至。当前市场普遍预期降息 25 个基点。我们认为全球货币宽松环境下，黄金保值功能凸显，长期继续看好。

钛：较一季度上涨约 15%，价格有望维持高位

上周国内海绵钛价格维持在 76000 元/吨高位，较一季度末价格上涨逾 10000 元，涨势印证了此前我们一直强调的逻辑。涨价原因一是受环保政策影响，包括液氯在内的基础原材料供应紧张，四氯化钛价格上涨、成本支撑；二是国内化工领域设备投资需求较高，拉动海绵钛消费。从化工两碱在建工程的先行指标——两碱企业 ROE 来看，18 年两碱企业高 ROE 或提示 19 年两碱设备投资预计高位，我们判断 19 年海绵钛价格有望因此至少维持在当前高位水平。龙头宝钛股份 H1 归母净利润 1.1 亿元超出市场预期，在海绵钛价格持续上涨的情况下 Q3 或有继续超市场预期的可能，建议关注。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	07月26日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
紫金矿业	601899.SH	增持	3.58	4.60~5.06	0.18	0.23	0.25	0.28	19.89	15.57	14.32	12.79
菲利华	300395.SZ	买入	17.55	21.68~23.71	0.54	0.68	0.93	1.20	32.50	25.81	18.87	14.63
博威合金	601137.SH	买入	10.30	10.72~12.24	0.54	0.67	0.73	0.80	19.07	15.37	14.11	12.88

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
紫金矿业 (601899.SH)	<p>景气周期向上的铜金矿资源龙头</p> <p>据18年报，公司成功并购塞尔维亚RTB BOR集团63%股份、NEVSUN公司100%股份，金铜锌资源量大幅增加；19年公司计划生产矿产金40吨，同比增长9.6%，矿产铜35万吨，同比增长41.1%。新建成项目和新并购项目的加入，是主要矿产品产量增加的主要因素，叠加近期美元指数下行，黄金价格大幅上涨，铜价格有望底部企稳回升，我们认为公司主要产品价格上涨以及资源扩张有望确立向上的景气周期。</p> <p>点击下载全文：紫金矿业(601899,增持)：攻守兼备，景气周期向上的资源龙头</p>
菲利华 (300395.SZ)	<p>事件：18年归母净利润增32.39%，符合预期</p> <p>3月14日公司发布18年报，实现营收7.22亿元(+32.41%/YoY)，归母净利润1.61亿元(+32.39%/YoY)，符合预期；预计19Q1归母净利润同比增10-40%。报告期内公司出口产品占比提升约10pct，半导体营收同比增长52%，国际半导体厂商认证的产品规格持续增加；航空航天用纤维复材进入定型阶段。我们预计未来随着半导体产业加速向大陆转移、石英国产替代有望加速；随着国防发展、国家重点项目上线，石英纤维和复材需求也将提升。公司合成石英正逐步放量、电熔石英、纤维复材持续建设中，预计19-21年归母净利润2.03/2.79/3.59亿元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：菲利华(300395,买入)：业绩符合预期，半导体和军工铸引擎</p>
博威合金 (601137.SH)	<p>事件：2018年归母净利润3.41亿元，同比增长11.62%，符合预期</p> <p>公司发布2018年报，报告期实现营收60.65亿元，同比增加5.33%，归母净利润为3.41亿元，同比增长11.62%，实现经营性现金流6.94亿，同比增长63.91%，符合预期。净利润增加主要由于公司高端铜板带销售占比提升导致毛利率增加。公司是具有国际竞争力的有色特殊合金材料的引领者，是特殊合金牌号最齐全、特殊合金产品产量最大的企业之一，产品覆盖四大合金材料领域上百个牌号。我们看好公司产品结构的持续调整，预计19-21年EPS分别为0.67/0.73/0.80元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：博威合金(601137,买入)：优化产品结构，打造高性能合金材料</p>

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

一周子板块行情速览

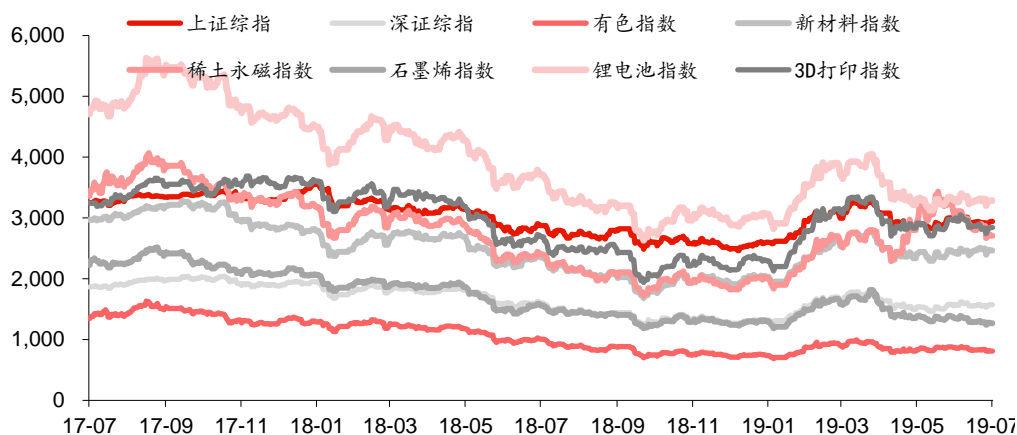
上周上证综指、深证综指分别收于 2944.54、1573.45，周变动幅度分别为 0.70%、0.84%；
上周有色指数、新材料指数分别收于 3624.35、2466.00，周变动幅度分别为 -3.79%、-1.26%。

图表3：一周综合指数速览

代码	名称	收盘点数	1周变动		1月变动	
			+/-	%	+/-	%
000001.SH	上证综指	2944.54	20.34	0.70	-34.34	-1.15
399106.SZ	深证综指	1573.45	13.18	0.84	11.03	0.71
399102.SZ	创业板综	1850.84	17.42	0.95	16.26	0.89
CI005003.WI	有色指数	3624.35	-142.66	-3.79	-218.29	-5.68
884057.WI	新材料指数	2466.00	-31.56	-1.26	52.51	2.18
884086.WI	稀土永磁指数	2706.46	-163.86	-5.71	-404.05	-12.99
884109.WI	石墨烯指数	1269.60	-17.05	-1.33	-73.50	-5.47
884039.WI	锂电池指数	3283.19	-26.37	-0.80	17.75	0.54
884119.WI	3D打印指数	2841.72	9.97	0.35	-105.89	-3.59

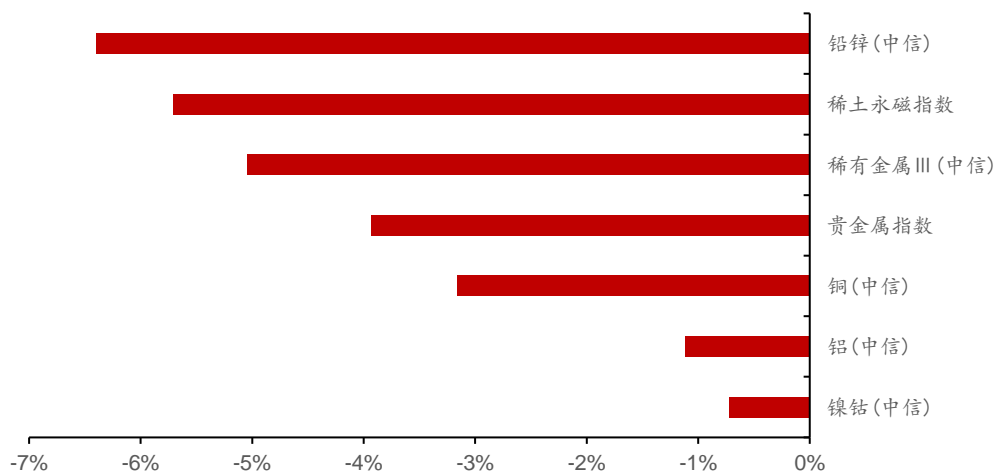
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4：有色子板块走势速览



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5：细分行业上周涨跌幅排行



资料来源：Wind，华泰证券研究所

一周金属价格和库存

上周上期所铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 47060、13905、19225、16835、135020、110540 元/吨，周变动幅度分别为-0.95%、-0.14%、-1.51%、1.39%、-0.07%、-6.24%；LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 5966、1807、2441、2075、17655、14135 美元/吨，周变动幅度分别为-1.63%、-2.25%、0.66%、1.17%、-0.81%、-4.04%。上周美元指数、COMEX 黄金分别收于 98、1432 美元/盎司，周变动幅度分别为 0.90%、0.39%。

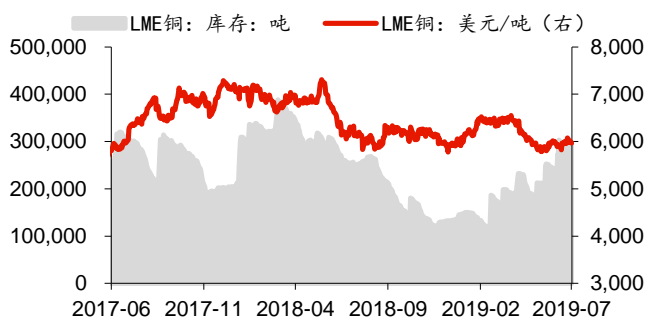
上周锗钨氧化物、氧化镨分别收于 290500 元/吨、1835 元/千克，周变动幅度分别为-3.97%、-4.18%；碳酸锂≥99%、电解钴 Co99.98、镁锭分别收于 68500 元/吨、224000 元/吨、16750 元/吨，周变动幅度分别为-3.52%、-1.75%、-0.59%；钼粉一级、海绵钛≥99.6% 分别收于 274500 元/吨、76 元/千克，周变动幅度分别为 0.00%、0.00%。

图表6：基本金属价格一览（单位：元/吨，美元/吨）

品种	上周价	周变动%	月变动%	年变动%	年初至今%	年初至今均价	2018 年均价
SHFE 铜价	47060	-0.95	0.32	-5.88	-1.75	47963	50680
SHFE 铝价	13905	-0.14	0.22	-3.35	3.46	13784	14340
SHFE 锌价	19225	-1.51	-2.83	-9.47	-6.67	20980	23020
SHFE 铅价	16835	1.39	3.79	-10.92	-6.58	16708	18838
SHFE 锡价	135020	-0.07	-6.19	-7.12	-5.94	99540	103618
SHFE 镍价	110540	-6.24	11.60	1.28	26.81	145305	146545
LME 铜价	5966	-1.63	-0.52	-4.71	1.59	6145	6545
LME 铝价	1807	-2.25	-0.41	-11.68	0.67	1847	2115
LME 锌价	2441	0.66	-2.38	-6.38	1.94	2632	2893
LME 铅价	2075	1.17	7.93	-3.27	5.95	1972	2248
LME 锡价	17655	-0.81	-6.34	-10.24	-9.42	19987	20066
LME 镍价	14135	-4.04	13.03	1.81	30.58	12525	13193

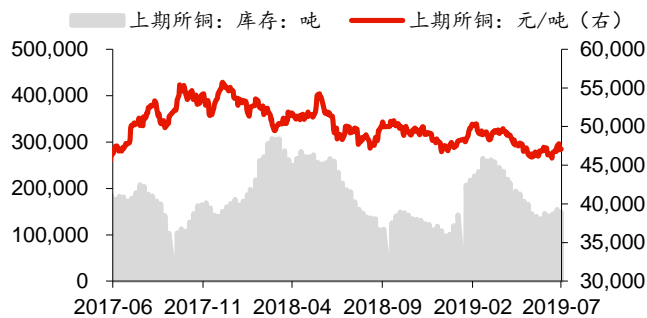
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7：LME 期货铜价及库存



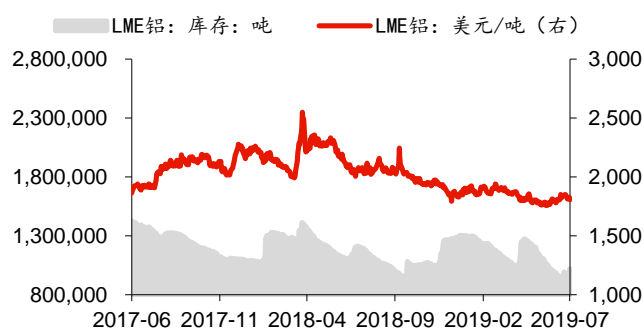
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：SHFE 期货铜价及库存



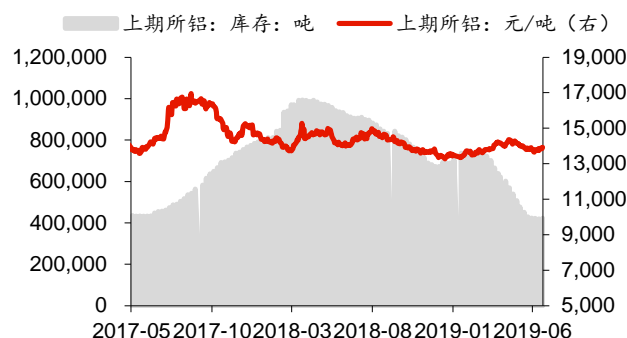
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9： LME 期货铝价及库存



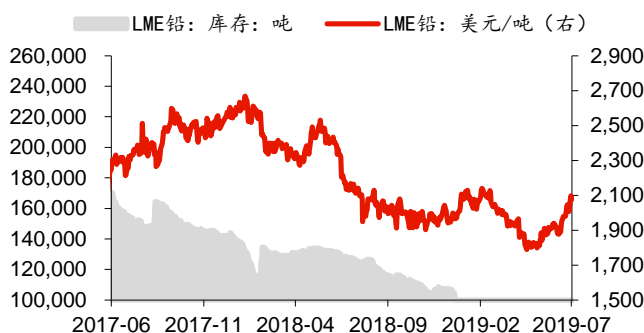
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10： SHFE 期货铝价及库存



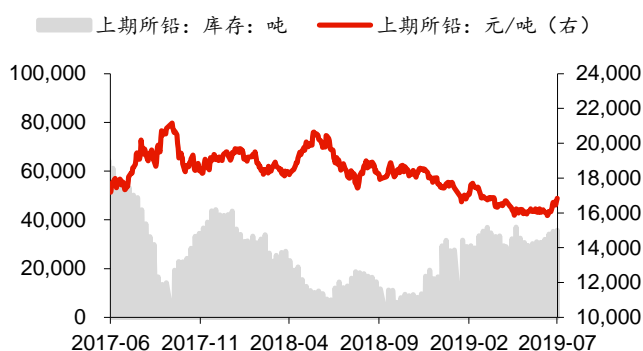
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表11： LME 期货铅价及库存



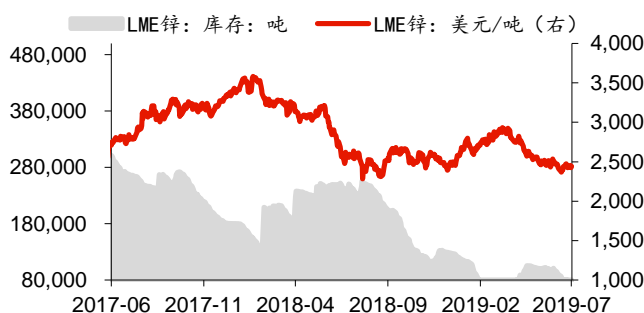
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表12： SHFE 期货铅价及库存



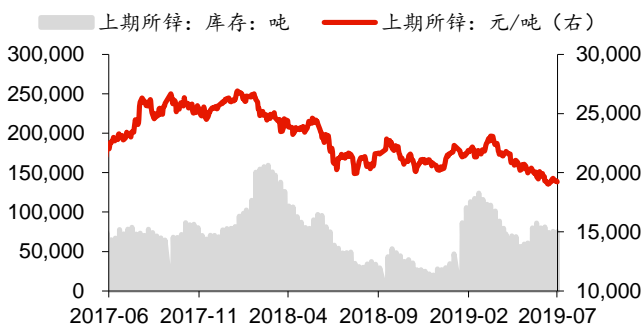
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表13： LME 期货锌价及库存



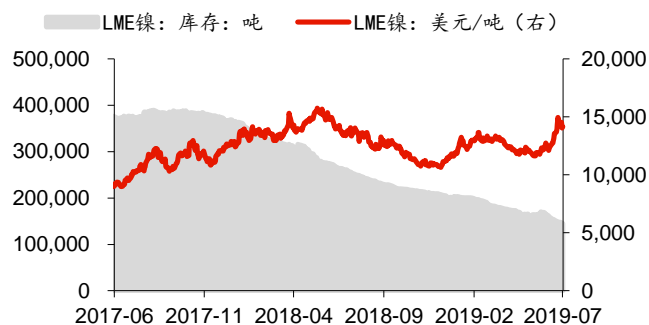
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表14： SHFE 期货锌价及库存



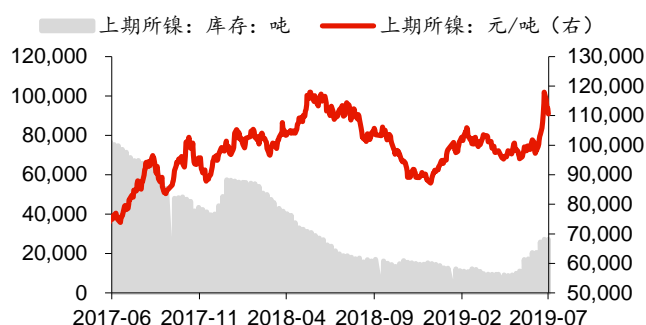
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表15: LME 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表16: SHFE 期货镍价及库存



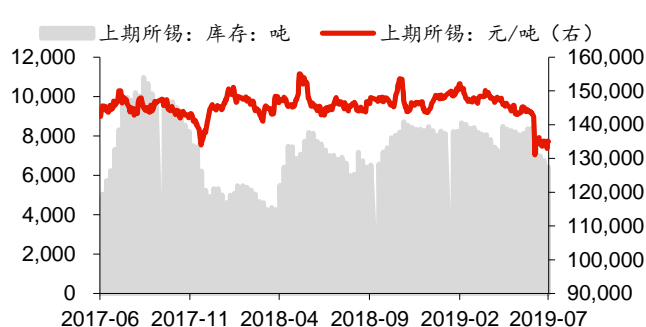
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表17: LME 期货锡价及库存



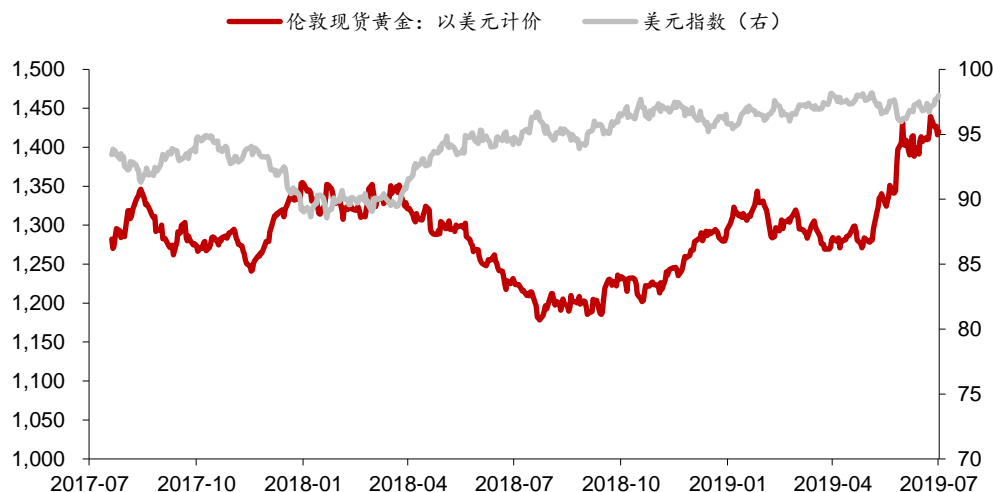
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: SHFE 期货锡价及库存



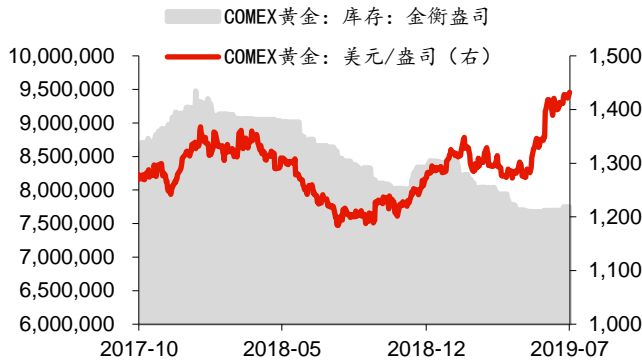
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19: 美元指数与黄金价格



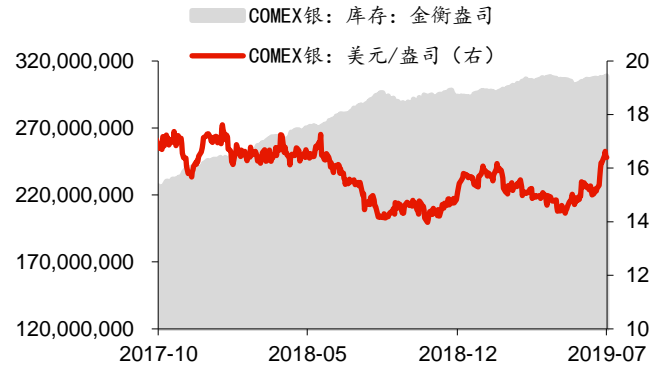
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表20: COMEX黄金及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表21: COMEX银及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表22: 主要稀土氧化物和小金属价格

名称	单位	上周价	7月19日价	2018年均价	年初至今涨幅	周变动
镨钕氧化物	元/吨	290500	302500	330399	-8.36%	-3.97%
氧化镧	元/吨	12250	12250	14311	-3.92%	0.00%
氧化铈 (99.0-99.5%)	元/吨	12250	12250	14331	-7.55%	0.00%
氧化镨	元/千克	1835	1915	1170	51.65%	-4.18%
氧化铽	元/千克	3940	4025	3001	33.33%	-2.11%
碳酸锂:99%	元/吨	68500	71000	116619	-34.13%	-3.52%
高碳铬铁	元/吨	6475	6450	7498	-8.16%	0.39%
镉锭:≥99.99%	元/吨	19650	19650	17274	113.59%	0.00%
电解钴:Co99.98	元/吨	224000	228000	533440	-38.12%	-1.75%
锗锭:50Ω/cm	元/千克	7500	7500	9217	-4.46%	0.00%
镁锭	元/吨	16750	16850	17457	-10.19%	-0.59%
电解锰	元/吨	13950	13950	15398	-1.41%	0.00%
钨粉:一级	元/吨	274500	274500	241147	0.00%	0.00%
钨粉:二级	元/吨	257500	257500	233621	0.00%	0.00%
海绵钛:≥99.6%	元/千克	76	76	60	14.29%	0.00%
钒铁:50#	元/吨	130000	127000	276214	-43.48%	2.36%
铈:1#	元/吨	39900	40000	52233	-21.76%	-0.25%
铟锭:≥99.99%	元/千克	1120	1120	1744	-18.55%	0.00%
高碳铬铁	美元/磅	0.77	0.77	1.23	-33.04%	0.00%
镉 99.99%	美元/磅	1.16	1.16	1.34	-7.20%	0.00%
钴:RUIn99.3%	美元/磅	36.25	36.25	38.62	0.00%	0.00%
锗:Diox99.99%	美元/公斤	900	900	1179	-5.26%	0.00%
镁:99.9%China	美元/吨	2338	2338	2466	-14.20%	0.00%
电解锰:99.7%	美元/吨	1960	1965	2389	-6.67%	-0.25%
钨:MoO3-西方	美元/磅	11.75	12.30	11.92	-2.49%	-4.47%
钨铁:65%西方	美元/公斤	27.25	28.40	28.70	-3.71%	-4.05%
海绵钛:99.6%	美元/公斤	7.50	7.50	7.45	10.29%	0.00%
钨酸盐 APT	美元/吨度	210	258	318	-26.32%	-18.45%
钒铁:80%T2	美元/公斤	29.50	35.25	80.92	-76.68%	-16.31%
铈 99.65%	美元/吨	6100	6100	8306	-24.22%	0.00%
硅金属块	美元/吨	1660	1660	2144	-12.86%	0.00%
铟	美元/公斤	158	158	288	-32.98%	0.00%

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

一周行业及公司资讯

图表23：行业动态

新闻概要

宏观：Wind：央行就《金融控股公司监督管理试行办法（征求意见稿）》公开征求意见。主要内容包括：明确监管范围；将市场准入作为防控风险的第一道门槛，明确董事、监事、高管人员的任职条件；严格股东资质监管，通过正面清单和负面清单的方式，规定成为金融控股公司股东的条件及禁止行为；强化公司治理和关联交易监管。

宏观：Wind：欧洲央行前瞻经济学家下调欧元区通胀前景，下调2020年通胀预期至1.4%，此前预计为1.5%；下调2021年通胀预期至1.5%，此前预计为1.6%；下调欧元区长期通胀预期为1.7%。并确认2019年欧元区经济增速预期为1.2%；下调2020年GDP增速预期至1.3%，此前预计为1.4%；预计欧元区长期经济增速为1.4%。

宏观：财联社：商务部新闻发言人高峰透露，为落实两国元首大阪会晤达成的共识，中美双方牵头人将于7月30-31日在中国上海见面，在平等和相互尊重的基础上举行第十二轮中美经贸高级别磋商。

宏观：Wind：欧洲央行维持主要再融资利率在0%不变，边际贷款利率在0.25%不变，存款便利利率在-0.4%不变，符合预期。

宏观：Wind：欧洲央行调整前瞻性指引，预计将保持现有关键利率水平不变或者更低水平至少至2020年上半年，需要在更长时间内的更宽松政策，将在更长时间内将债券收入在投资，下令评估政策选项，包括利率分层制度以及潜在的QE，随时准备好调整所有工具来确保通胀以持续性方式朝着目标前进。

宏观：新华社：中国政府于24日发表《新时代的中国国防》白皮书。白皮书详细阐述了中国合理适度的国防开支，介绍中国国防费规模结构，在分析比较国防费位居世界前列的国家后说，总体上看，中国国防费是公开透明的，开支水平是合理适度的，与世界主要国家相比，国防费占国内生产总值和财政支出的比重、人均国防费是偏低的。中国国防开支将与国家经济发展水平相协调，继续保持适度稳定增长。

宏观：Reuters：美国总统特朗普7月23日（周一）与美国七家科技公司的CEO举行了会面，在会面中七家科技公司的CEO表示，要求美国商务部就这些公司向中国华为公司供货及时发放许可证。特朗普对此表示同意。据报道美光科技、西部数据公司、高通、谷歌、思科系统、英特尔和博通等公司的首席执行官出席了会议。

宏观：财联社：上海金融法院于7月23日举行新闻发布会，通报了《上海金融法院关于服务保障设立科创板并试点注册制改革的实施意见》的相关情况。意见聚焦各项措施的可操作性，紧紧围绕审判执行工作，积极创新探索金融审判机制，从完善专业化的审判机制、健全证券群体性诉讼机制、依法加强投资者保护、强化证券侵权责任落实、加大涉科创板案件执行力度、依法监督支持证券监管部门依法行使职权等多个方面制定了23条具体工作举措。

宏观：Wind：央行网站7月22日显示，央行营业管理部发布处理存款准备金违法行为暂行办法。金融机构两年内首次欠交存款准备金、欠交金额在欠存基数3%以内（含3%）且及时补足，属于《中华人民共和国行政处罚法》第二十七条第二款规定的“违法行为轻微并及时纠正，没有造成危害后果的”情形，不予处罚，采取约谈、警示等方式，督促金融机构改进存款准备金管理。

铜：SMM：Teck Resources上半年铜产量为14.7万吨，较去年上半年14.9万吨小幅下降1.3%。铜销量为15.1万吨，与去年一致。旗下Quebrada Blanca2项目已经完成14%，预计将于2021年第四季度完成建设，在2022年实现全面投产。

铜：SMM：黑龙江多宝山铜业股份有限公司于上周起对铜精矿生产设备进行停产检修，本次检修预计将持续至8月10日左右，2018年该公司生产铜精矿4万金属吨，2019年二期扩建工程投产后年产量将提升至6.5万吨。6月产量5,000金属吨，7月预计3,500金属吨。

铜：SMM：据公司季报，泰克资源二季度铜产量同比增2.7%至7.7万吨，上半年累计产量同比降1.3%至14.7万吨。

铜：SMM：据公司季报，哈萨克矿业二季度铜产量7.8万吨，同比增7.3%，环比增10.9%；1-6月产量14.8万吨，同比增5.7%。

铜：SMM：自由港迈克墨伦公司表示，第二季度净亏损7,200万美元，或每股5美分，上年同期净利润为8.69亿美元，或每股59美分。二季度铜产量同比减少24%至7.76亿磅，黄金产量同比大幅下滑79%至1.60亿磅。二季度自由港铜销售价格下跌10%，而成本却大幅增加一倍。

铜：SMM：Yamana Gold发布了关于旗下位于阿根廷Catamarca省的Agua Rica铜金矿项目的可行性研究报告，结果表明该矿已探明和可能的铜矿储量较去年年底增加了21%至118亿磅，金矿储量增加了12%至740万盎司。报告显示，该矿的初始开采年限为28年，头10年的年产量增至5.33亿磅铜当量。

铜：SMM：智利矿商安托法加斯塔（Antofagasta Plc）报告，第二季度铜产量跳增22%，受助于其位于智利北部的Centinela矿场的优质矿石品味。公司并维持其年度产量展望不变。第二季度铜产量为198,600吨，去年同期为163,200吨。

铜：SMM：据铜陵有色金属集团控股有限公司消息，集团所属铜冠铜箔公司生产的新一代低粗糙度反转铜箔，目前已为国内多个一线印制电路板厂家实现正常供货，且出货量也在快速增加。据了解，针对5G通讯等电子信息产业发展中高速印制电路板对低粗糙度RTF铜箔（俗称反转铜箔）的需求，铜冠铜箔公司通过重点研发新型粗化添加剂、光面微细粗化和光面固化处理工艺等核心技术。

铜：SMM：据海关月报，6月我国进口废铜17万吨，同比下降15.8%；1-6月累计进口85万吨，同比下降25.8%。因为7月初开始实施限制类进口批文政策，影响6月废铜报关，废铜进口实物量明显减少。

铜：SMM：据公司初步报告，6月KGHM可交付铜产量同比增16.0%至5.9万吨；1-6月累计产量同比增19.5%至35.2万吨。

铜：SMM：OZ Minerals提高了2019财年铜产量目标，预计2019财年的铜产量从9.7万-10.9万金属吨上升到10.3万-11.55万金属吨。第二季度铜产量为28525金属吨，同比增长5.1%。

铜：SMM：智利矿业部称冰川保护法或影响3.5万岗位，并使当地四大铜矿关闭运营。参议院8月3日前将对该法案表决。

铜：SMM：据印度矿业部，4-6月印度阴极铜产量同比下降45%至9.6万吨，铅产量同比增长13%至4.8万吨。

铜：SMM：哥伦比亚政府官员称，希望中短期成为全球铜生产国之一。初步估计显示，哥伦比亚北部和西部沿海省份的铜资源量接近300万吨，潜在储量超过100万吨，目前年产量仅1万吨。

铜：SMM：西北铜冶炼厂白银有色集团将于7月底前重启其年产20万吨的冶炼厂，此前于6月底停产检修1个月，炼厂将于7月下旬复产。据SMM了解，7月白银集团排产，相较6月减少0.7万吨左右。

铜：SMM：蒙古议会将于8月进行投票决定是否修改奥尤陶盖铜矿扩建协议，修改后蒙古国或要求力拓提前派分红利。

铝：SMM：据国际铝业协会数据，2019年6月南美洲原铝产量增至9.5万吨，同比增长近8%。2019年上半年，金属总产量下降15.57%至51.5万吨，2018年同期61万吨。2018年南美洲全年原铝总产量116.4万吨。

新闻概要

铝: SMM: 俄铝公布, UC RUSAL19年第二季度铝产量总计93.8万吨, 按季相比增加1.0%, 其中西伯利亚冶炼厂占铝总产量的93%。公告显示, 19年第二季度铝销量为108.2万吨, 按季相比增加20.8%。销量增加是由于出售部份因“外国资产管理办公室”制裁而在2018年底累积的原铝剩余库存。氧化铝方面, 于19年第二季度, 氧化铝总产量按季相比减少0.7%至191.8万吨。公司俄罗斯运营占氧化铝总产量36%。

铝: SMM: 海关数据显示, 2019年6月中国铝土矿进口1860.6万吨, 环比剧增91.65%, 进口量最多的3个国家分别为几内亚、澳大利亚、印度尼西亚, 来自这三个国家的环比增量共计903.24万吨。

铝: SMM: 今年5月美国取消了对加拿大进口铝征收的第232条10%的关税, 此举提高了力拓(Rio Tinto)和美铝(Alcoa)等公司加拿大业务的利润, 美铝首席财务官William Oplinger表示232项关税取消后, 公司每年能从中获益2亿美元左右。

铝: SMM: 7月22日, SMM统计国内电解铝社会库存(含SHFE仓单): 上海地区20.0万吨, 无锡地区31.8万吨, 杭州地区6.5万吨, 巩义地区10.4万吨, 南海地区26.9万吨, 天津5.3万吨, 临沂1.5万吨, 重庆2.3万吨, 消费地铝锭库存合计104.7万吨, 较上周四增加0.5万吨。

铝: SMM: 印尼国有企业PT Indonesia Asahan aluminum 总裁Budi Gunadi Sadikin近日表示, 公司将在未来5年拨款约100亿美元, 用于开发精炼厂和冶炼厂。该公司还将投资8.5亿美元, 在西加里曼丹省(West Kalimantan)建设一座产能100万吨氧化铝冶炼厂。该炼厂预计将于2022年建成, 将有助于减少印尼每年50万吨的氧化铝进口。

镍: SMM: 日本住友金属矿业发布的报告显示, 2018财年(2018年4月-2019年3月), 其Niihama精炼厂的电解镍产量从上财年的6.03万吨降至5.67万吨(2019财年计划产6.26万吨); 利用高压酸浸技术生产的混合镍钴硫化物(MS)总产量有所下降, 其中菲律宾子公司Taganito HPAL镍公司(THPAL)从上财年的2.89万吨降至2.74万吨镍(2019财年计划产3.6万吨), 菲律宾子公司珊瑚湾镍公司(CBNC)从上财年的2.09万吨增至2.17万吨镍(2019财年计划产2.15万吨); 因菲律宾子公司混合镍钴硫化物的产量与供给下降, Niihama精炼厂与Harima精炼厂的硫酸镍产量从上财年的7.4万吨降至6.5万吨(2019财年计划生产7.8万吨), 也未达到7.3万吨的预期; Hyuga冶炼有限公司的镍铁产量从上财年的1.3万吨降至1.29万吨(2019财年计划生产1.33万吨)。

镍: SMM: 海关数据显示, 6月中国进口镍矿416.5万吨, 环比减少18.4%, 同比减0.5%。分品种看, 6月中国红土镍矿进口量411.6万吨, 环比减少18.6%, 同比减0.5%。其中, 来自菲律宾镍矿环比减少12%至297.0万吨, 同比减0.02%; 印尼镍矿进口104.9万吨, 环比下降33.1%。6月中国进口硫化矿4.9万吨, 其中金川集团自澳大利亚、南非及莫桑比克等地共进口3.9万吨。

镍: SMM: 印尼淡水河谷已计划在未来几年与合作伙伴在镍项目上投资50亿美元, 中资企业也抓住机会开展印尼的镍市场, 印尼淡水河谷就和中国青山控股集团在印尼合作建设电池级镍厂, 年镍产量可达到5万吨。

硅: 彭博: 中国有色金属工业协会硅业分会副秘书长马海天在北京一个会议上表示, 由于国内光伏需求反弹, 中国下半年可能出现5000吨的多晶硅供应缺口, 上半年则是供应过剩。马海天称, 国内下半年的多晶硅需求约为25万吨。马海天还表示, 四季度硅料价格可能回升。

钴锂: SMM: 川能动力公告, 公司收到川能锂能基金执行事务合伙人-川能新能源基金管理公司书面来函, 川能锂能基金已与四川能投、能投锂业和雅化集团签署相关协议, 川能锂能基金将采取股权收购和增资扩股相结合的方式完成对能投锂业股权投资, 最终实现川能锂能基金直接持有能投锂业62.75%股权。本次投资总金额为7.79亿元。

钴锂: SMM: 近日, 中国能建华东建设浙江火电承建的浙江省内第一座储能电站——杭州余杭未来科技城锂电储能项目正式开工。该储能电站容量为2兆瓦/4兆瓦时、1兆瓦/2兆瓦时不等, 设置两台1250千伏安双分裂变压器, 接入杭州市余杭区110千伏油车变电站并网柜。据了解, 储能电站具有“削峰填谷”作用, 可以改善电网运行曲线。用电低谷时, 向电池组充电储能, 用电高峰期时, 电池组放电回馈电网, 缓解高峰时段用电压力, 对电网进行局部错峰调谷, 均衡用电负荷。

钴锂: SMM: 据国外媒体报道, 有传言称, 美国电动汽车制造商特斯拉正寻求在印尼中苏拉威西省的莫罗瓦利工业园区(IMIP)建设一座电池工厂。当地的一位官员表示, 相关细节仍在最后敲定之中。如果该工厂真的破土动工, 特斯拉在印尼的电池工厂将在三年内完工。除了特斯拉, 宁德时代(CATL)和LG也将在莫罗瓦利工业园运营自己的工厂。

黄金: WIND: 7月22日, 上海黄金交易所发布《上海黄金交易所黄金资产管理业务登记托管实施细则》, 细则自发布之日起生效, 新发行的黄金资产管理产品应按本细则要求进行登记托管; 已发行的黄金资产管理产品, 如在本细则生效之日起90天后仍存续的, 应按本细则要求进行登记托管。

稀土: SMM: 据海关总署最新数据显示, 2019年6月份, 中国出口稀土3966.4吨, 与5月份相比, 增长了326.9吨, 环比增幅8.98%。1~6月, 中国累积出口的稀土总量达到了23232.2吨。与2018年上半年的26185.4吨相比, 减少了2953.2吨, 降幅为11.3%。

稀土: SMM: 7月23日, 鸿达兴业(002002)发布公告称, 为进一步深入推进合作事宜, 加快稀土储氢相关技术的研发进度, 公司与有研工程技术研究院有限公司签署稀土储氢材料《技术开发合同》, 公司委托有研研究院在第一代稀土系铜-镍基储氢材料的基础上研究开发第二代稀土系铜-镁-镍基储氢材料以及第三代稀土系铜-钪-镍基储氢材料, 提高稀土储氢材料的储氢性能和储氢容量, 降低储氢材料的生产成本。

稀土: SMM: 近日, 在2019川商发展大会开幕式暨川商发展项目合作协议签署仪式上, 包头华稀金属公司与凉山州签约建设内蒙古包头华稀金属(凉山)稀土及稀土永磁材料项目。内蒙古包头华稀金属(凉山)稀土及稀土永磁材料项目, 位于凉山州境内, 计划投资15亿元, 建设年产稀土金属10000吨、稀土永磁材料17000吨。

稀土: SMM: 中国有色金属建设股份有限公司发布公告, 已与新加坡ISR Capital公司签署了框架协议, 双方就马达加斯加Tantalus稀土项目的合作事项制定了初步原则。根据本次签署的《谅解备忘录》, 公司与ISR Capital就稀土项目合作事项谈判的主题包括: 在稀土项目成功投产后三年内, 公司有采购3000吨稀土项目出产品的选择权等内容。

新能源: SMM: 7月25日, 国家能源局在京召开新闻发布会, 介绍2019年上半年能源形势等情况。国家能源局发展规划司司长李福龙介绍, 近年来, 电力在我国终端能源消费中的比重不断提高。上半年, 全国累计完成电能替代量约980亿千瓦时, 占全社会用电量的2.9%。截至6月底, 累计建成充电桩100.2万个, 我国已建成全球最大规模的电动汽车充电设施网络。

新能源: 财联社: 全球知名的独立第三方认证机构美国UL22日在常州市武进国家高新区举办新能源汽车大电池实验室奠基仪式, 项目一期建设动力电池检测实验室, 拟于2020年年初投运。该实验室的测试产品将覆盖动力电池电芯、组件、电池包、电池系统等整个汽车动力电池产业链, 并将延伸至智能电动汽车相关业务的检测。

资料来源: Wind, 财联社, SMM, 亚洲金属网, 华尔街见闻, 新华社, 华泰证券研究所

图表24：公司动态

公司	公告日期	具体内容	
神火股份	2019-07-25	关于拟收购控股股东河南神火集团有限公司所持神隆宝鼎新材料有限公司 56.90%股权涉及关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5509397.pdf	
	2019-07-25	河南神火集团有限公司、公司拟进行股权转让所涉及的神隆宝鼎新材料有限公司股东全部权益价值评估报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5509402.pdf	
	2019-07-25	河南神火集团有限公司、公司拟进行股权转让所涉及的神隆宝鼎新材料有限公司股东全部权益价值评估报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5509401.pdf	
	2019-07-25	关于拟收购控股股东河南神火集团有限公司所持上海神火铝箔有限公司 75%股权涉及关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5509398.pdf	
	2019-07-25	关于召开 2019 年第三次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5509395.pdf	
	2019-07-25	上海神火铝箔有限公司 2019 年 1-6 月审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5509405.pdf	
	2019-07-25	董事会第七届十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5509400.pdf	
	2019-07-25	河南神火集团有限公司、公司拟进行股权转让所涉及的神隆宝鼎新材料有限公司股东全部权益价值评估报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5509403.pdf	
	2019-07-25	河南神火光明房地产开发有限公司审计报告（2019 年 1-6 月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5509396.pdf	
	2019-07-25	关于拟向控股股东河南神火集团有限公司转让所持河南神火光明房地产开发有限公司 47.99%股权涉及关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5509399.pdf	
	2019-07-25	神隆宝鼎新材料有限公司 2019 年 1-6 月审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5509404.pdf	
	2019-07-24	关于沁阳市铝电集团公司诉讼事项裁定结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507476.pdf	
	锡业股份	2019-07-24	关于控股股东的一致行动人增持计划实施结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507231.pdf
		2019-07-24	北京德恒（昆明）律师事务所关于公司控股股东的一致行动人增持股份的法律意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507230.pdf
	银泰资源	2019-07-23	关于公司董事减持股份进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505465.pdf
2019-07-22		关于独立董事任期届满辞职的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-22\5503249.pdf	
云海金属	2019-07-26	第五届董事会第十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5509797.pdf	
	2019-07-26	2019 年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5509795.pdf	
	2019-07-26	2019 年半年度财务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5509798.pdf	
	2019-07-26	第五届监事会第十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5509796.pdf	
	2019-07-26	2019 年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5509799.pdf	
	2019-07-26	独立董事关于公司与控股股东及其他关联方资金占用、对外担保的专项说明及独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5509794.pdf	
威华股份	2019-07-25	关于收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5509014.pdf	
	2019-07-24	董事会提名委员会工作细则（2019 年 7 月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507290.pdf	
	2019-07-24	独立董事关于公司向持股 5%以上股东借款展期暨关联交易的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507311.pdf	
	2019-07-24	股东大会议事规则（2019 年 7 月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507305.pdf	
	2019-07-24	董事会战略委员会工作细则（2019 年 7 月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507296.pdf	
	2019-07-24	独立董事制度（2019 年 7 月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507310.pdf	
	2019-07-24	子公司管理制度（2019 年 7 月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507301.pdf	

	2019-07-24	董事会薪酬与考核委员会工作细则（2019年7月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507293.pdf
	2019-07-24	独立董事关于公司第六届董事会第三十三次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507309.pdf
	2019-07-24	国海证券股份有限公司关于公司部分募投项目建设方案调整及实施期限延期的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507307.pdf
	2019-07-24	监事会议事规则（2019年7月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507299.pdf
	2019-07-24	独立董事关于控股股东及其他关联方占用公司资金、公司对外担保情况的专项说明和独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507297.pdf
	2019-07-24	内部审计制度（2019年7月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507308.pdf
	2019-07-24	第六届董事会第三十三次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507303.pdf
	2019-07-24	2019年半年度报告摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507295.pdf
	2019-07-24	关于部分募投项目建设方案调整及实施期限延期的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507291.pdf
	2019-07-24	董事会审计委员会工作细则（2019年7月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507312.pdf
	2019-07-24	董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理制度（2019年7月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507304.pdf
	2019-07-24	总经理工作细则（2019年7月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507298.pdf
	2019-07-24	2019年半年度财务报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507289.pdf
	2019-07-24	董事会议事规则（2019年7月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507302.pdf
	2019-07-24	关于公司向持股5%以上股东借款展期暨关联交易的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507313.pdf
	2019-07-24	信息披露管理制度（2019年7月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507306.pdf
	2019-07-24	2019年半年度报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507292.pdf
	2019-07-24	第六届监事会第二十三次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507300.pdf
	2019-07-24	董事会关于2019年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507294.pdf
格林美	2019-07-25	公司与中信证券股份有限公司《关于请做好格林美发审委会议准备工作的函》的回复报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5509123.pdf
	2019-07-25	关于非公开发行股票告知函有关问题回复的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5509124.pdf
	2019-07-24	关于召开2019年第四次临时股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5506443.pdf
	2019-07-24	关于公司下属公司申请开展融资租赁业务及公司为其提供担保的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5506442.pdf
	2019-07-24	关于公司下属公司申请银行授信及下属公司之间提供担保的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5506441.pdf
	2019-07-24	第五届董事会第六次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5506444.pdf
赣锋锂业	2019-07-27	关于股东部分股份质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512096.pdf
	2019-07-23	关于召开2019年第二次临时股东大会及2019年第二次A股类别股东会议的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505072.pdf
东睦股份	2019-07-27	东睦股份2019年第一次临时股东大会会议资料 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5511340.pdf
	2019-07-27	东睦股份关于召开2019年第一次临时股东大会提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5511341.pdf
江西铜业	2019-07-22	江西铜业2018年年度权益分派实施公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-22\5502987.pdf

厦门钨业	2019-07-24	厦门钨业 2019 年第一次临时股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-07-24/5505584.pdf
紫金矿业	2019-07-26	承诺函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-07-26/5510138.pdf
	2019-07-25	紫金矿业关于债务融资工具获得注册的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-07-25/5508151.pdf
洛阳钼业	2019-07-27	洛阳钼业关于全资子公司参与设立的基金进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-07-27/5512798.pdf
	2019-07-26	华泰联合证券有限责任公司、平安证券股份有限公司关于洛阳栾川钼业集团股份有限公司重大资产购买实施情况之独立财务顾问核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-07-26/5510437.pdf
	2019-07-26	洛阳钼业重大资产购买实施情况报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-07-26/5510441.pdf
	2019-07-26	上海市通力律师事务所关于洛阳栾川钼业集团股份有限公司重大资产购买实施情况之法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-07-26/5510438.pdf
	2019-07-26	洛阳钼业关于重大资产购买资产交割完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-07-26/5510436.pdf

资料来源: 财汇资讯, 华泰证券研究所

风险提示

宏观经济形势不及预期或政策调整: 国内外宏观经济形势的变化和货币、环保、产能等各方面政策的调整, 都可能影响到行业的整体表现。

下游需求低于预期: 地产、基建等下游行业存在增速低于预期的风险, 此时对有色金属需求量减少。

原材料及产品价格变动风险: 各类金属原料价格对加工和新材料产品的利润影响明显, 价格波动可能使行业或公司的盈利能力产生超预期的变动。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com