

有色金属行业周报（20190722-20190726）

钼钒等铁合金价格持续上涨

推荐（维持）

□ **投资策略：钼钒等铁合金价格持续上涨**

钼：钢厂集中招标叠加矿山检修、价格持续上涨。行业：①供给端：7月，因黑龙江某矿山（3,000吨/月）和内蒙古某矿山（1,200吨/月）检修致钼精矿供应进一步偏紧，7月预计钼精矿产量为8,200吨，环比下降超过2,000吨。②需求端：7月钢厂招标保持9,500吨的高位，且环比继续增加。需求持续保持高位主要因钢铁产量同比大增所致。③库存：全行业库存均较低。④价格：短期，供给环比下降和需求环比提升致钼价不断攀升，短期有望突破2,000元/吨度。8月，因黑龙江某矿山复产，供给边际改善；需求主要取决于钢厂招标进度。总体看，供需仍将偏紧，预计价格仍将保持在高位。短期，钼价虽处于高位，但仍有一定的上行空间，可短期关注金钼股份（601958）。

钒：钢厂入市采购、钒价底部持续回升。行业：①供给端：最近几个月片钒供给量持续维持在9,200吨/月，同比增长1,200~1,400吨/月。但自5月31日来，德胜钒产品交由攀钢钒钛统一销售后，供给集中度进一步提升。②需求端：虽然禁止穿水执行力度不及预期导致需求大增落空，但因钢铁产量保持高速增长和禁止穿水，1~5月钒氮合金产量同比增加近20%，钒需求增长仍可观。③库存：供给增量略大于需求增量，全行业仍处于较低水平。④价格：自5月底片钒触底跌至11.4万元/吨以来，价格持续反弹，6月反弹至12万元/吨，近期反弹至13.8万元/吨。短期，钒价上涨高度主要取决于钢厂招标进度。攀钢钒钛（000629）为全球最大钒类资源标的，持续盈利能力强。钒价大跌致二季度业绩压力大。但短期钒价格企稳并小幅上涨，业绩边际有望改善。

□ **一周市场回顾：**上周有色金属大幅下跌110.26%，锂金属板块跌939.03%领涨；索通发展涨幅1.03%领涨，金力永磁跌幅5.69%领涨；基本金属中，铅价格上涨1.37%，镍价格下跌6.07%；黄金价格上涨0.37%，白银价格上涨1.11%；小金属钼钒上涨7.20%，锆钨氧化物下跌8.00%

□ **宏观动态：国内：**中国科创板上周一正式开市；人民币兑美元中间价较上日调降124点至6.8759，降幅创今年7月8日以来最大；中美双方牵头人将于7月30-31日在中国上海见面。**国外：**美联储7月降息25个基点至2.00%-2.25%的概率为77.5%，降息50个基点的概率为22.5%；第二季度实际GDP年化初值环比增2.1%；第二季度个人消费支出物价指数初值2.3%；6月耐用品订单初值为2%；6月NAR季调后成屋销售为-1.7%。

□ **行业看点：稀土：**由于担心中国限制稀土产品出口，美国总统特朗普周一向美国国防部下令，要求大力促进用于消费电子、军事硬件和医学研究的稀土磁铁生产。**钼：**上周钼原料紧缺的情况继续发酵，钼精矿、钼铁市场形成共振，中国钼价大幅上涨，同时也带动了国际钼价走高。45-50%钼精矿主流价格在1840-1870元/吨度上涨至1930-1960元/吨度，涨幅接近5%。钼铁主流报价在13-13.5万元/基吨不等。**钒：**近期国内钒产品市场继续回升，其中片钒、钒氮价格持续走高。98%片钒主流价格在12.0-13.2万元/吨，钒氮合金主流报价19.7-20.2万元/吨，高位20.0-20.5万元/吨。

□ **公司动态：**赤峰黄金2019上半年实现营业收入265,134.34万元，归属于上市公司股东净利润11,091.01万元，分别比上年同期增长78.15%和93.86%。云海金属上半年实现营业收入246,379.03万元，同比增长0.89%；实现归属于上市公司股东的净利润27,775.85万元，同比增长91.08%。罗平锌电上半年实现合并营业总收入86,249.28万元，同比增长45.52%；实现归属于上市公司股东的净利润736.21万元，同比增长109.20%。

□ **风险提示**

金属价格波动异常，下游需求不及预期，美国经济数据超预期。

华创证券研究所

证券分析师：任志强

电话：021-20572571
邮箱：renzhiqiang@hcyjs.com
执业编号：S0360518010002

证券分析师：王保庆

电话：021-20572570
邮箱：wangbaoqing@hcyjs.com
执业编号：S0360518020001

联系人：李超

电话：021-25072562
邮箱：lichao@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	114	3.11
总市值(亿元)	14,166.88	2.35
流通市值(亿元)	11,100.17	2.52

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-6.58	9.71	-6.15
相对表现	-7.2	-11.46	-15.73



相关研究报告

《有色金属行业周报（20190304-20190308）：美非农大幅低于预期致金价暴涨，一季报及股市波动建议配置黄金》

2019-03-10

《有色金属行业周报（20190311-20190317）：稀土继续涨价，推荐加工及锂板块低估值标的》

2019-03-17

《有色金属行业2019年中期投资策略：新兴产业高成长下的有色金属价格展望及投资机会》

2019-05-07

目录

一、投资策略：钼钒等铁合金价格持续上涨	4
（一）钼：钢厂集中招标叠加矿山检修、价格持续上涨	4
（二）钒：钢厂入市采购、钒价底部持续回升	4
二、一周回顾：有色金属大幅下跌 110.26%，锂金属板块跌 939.03%领跌	4
（一）上周有色金属下跌 110.26%跑输沪深 300，有色子行业均下跌	4
（二）索通发展涨幅 1.03%领涨，金力永磁跌幅 5.69%领跌	5
三、重大事件：美国第二季度 GDP 环比超预期，钼钒金属价格大幅上涨	6
（一）宏观：美国第二季度实际 GDP 环比增 2.1%，中国科创板正式开市	6
（二）行业：美国要求促进稀土磁铁生产，中国钼钒价格大幅上涨	6
（三）上市公司：盛达矿业收购德运矿业 44%的股权，新疆众和使用募集资金投入新建项目	8
四、有色金属价格及库存	10
（一）基本金属：铅价格上涨 1.37%，镍价格下跌 6.07%	10
（二）贵金属：黄金价格上涨 0.37%，白银价格上涨 1.11%	11
（三）小金属：钼铁涨幅 7.20%，镨钕氧化物跌幅-8.00%	11
五、风险提示	13

图表目录

图表 1 有色金属大幅下跌 110.26%跑输沪深 300（单位：%）	4
图表 2 有色子行业均下跌，锂金属（-939.03%）领跌	5
图表 3 个股涨幅前十（单位：%）	5
图表 4 个股跌幅前十（单位：%）	5
图表 5 宏观动态	6
图表 6 行业动态	7
图表 7 上市公司	8
图表 8 基本金属价格及涨跌幅	10
图表 9 阴极铜库存（单位：万吨）	10
图表 10 精锌库存（单位：万吨）	10
图表 11 电解铝库存（单位：万吨）	11
图表 12 氧化铝库存（单位：万吨）	11
图表 13 贵金属价格及涨跌幅	11
图表 14 小金属价格及涨跌幅	12

一、投资策略：钼钒等铁合金价格持续上涨

（一）钼：钢厂集中招标叠加矿山检修、价格持续上涨

行业：①**供给端：**7月，因黑龙江某矿山（3,000吨/月）和内蒙古某矿山（1,200吨/月）检修致钼精矿供应进一步偏紧，7月预计钼精矿产量为8,200吨，环比下降超过2,000吨。②**需求端：**7月钢厂招标保持9,500吨的高位，且环比继续增加。需求持续保持高位主要因钢铁产量同比大增所致。③**库存：**全行业库存均较低。④**价格：**短期，供给环比下降和需求环比提升致钼价不断攀升，短期有望突破2,000元/吨度。8月，因黑龙江某矿山复产，供给边际改善；需求主要取决于钢厂招标进度。**总体看，供需仍将偏紧，预计价格仍将保持在高位。**

投资策略：短期，钼价虽处于高位，但仍有一定的上行空间，可短期关注金钼股份（601958）。

（二）钒：钢厂入市采购、钒价底部持续回升

行业：①**供给端：**最近几个月片钒供给量持续维持在9,200吨/月，同比增长1,200~1,400吨/月。但自5月31日来，德胜钒产品交由攀钢钒钛统一销售后，供给集中度进一步提升。②**需求端：**虽然禁止穿水执行力度不及预期导致需求大增落空，但因钢铁产量保持高增长和禁止穿水，1~5月钒氮合金产量同比增加近20%，钒需求增长仍可观。③**库存：**供给增量略大于需求增量，全行业仍处于较低水平。④**价格：**自5月底片钒触底跌至11.4万元/吨以来，价格持续反弹，6月反弹至12万元/吨，近期反弹至13.8万元/吨。短期，钒价上涨高度主要取决于钢厂招标进度。

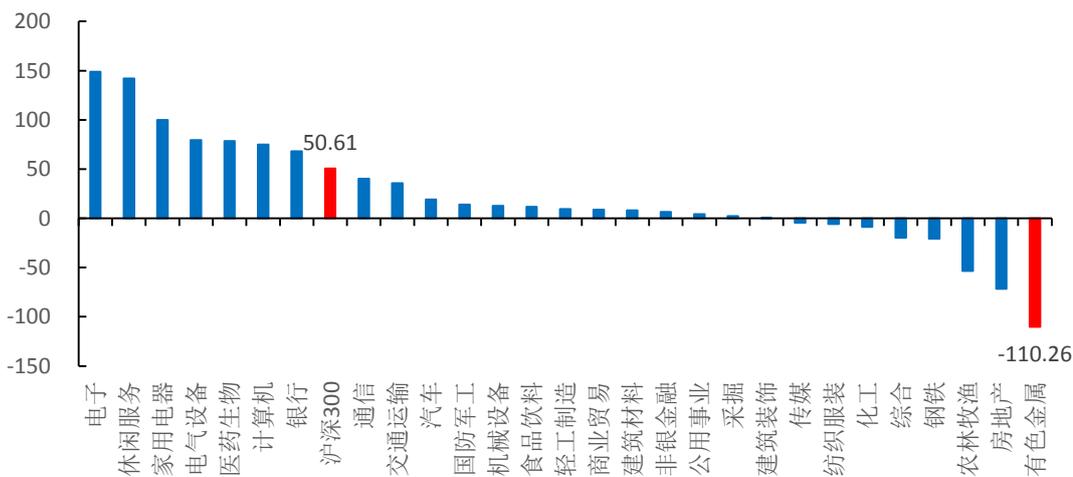
投资策略：攀钢钒钛（000629）为全球最大钒类资源标的，持续盈利能力强。钒价大跌致二季度业绩压力大。但短期钒价格企稳并小幅上涨，业绩边际有望改善。

二、一周回顾：有色金属大幅下跌 110.26%，锂金属板块跌 939.03% 领跌

（一）上周有色金属下跌 110.26% 跑输沪深 300，有色子行业均下跌

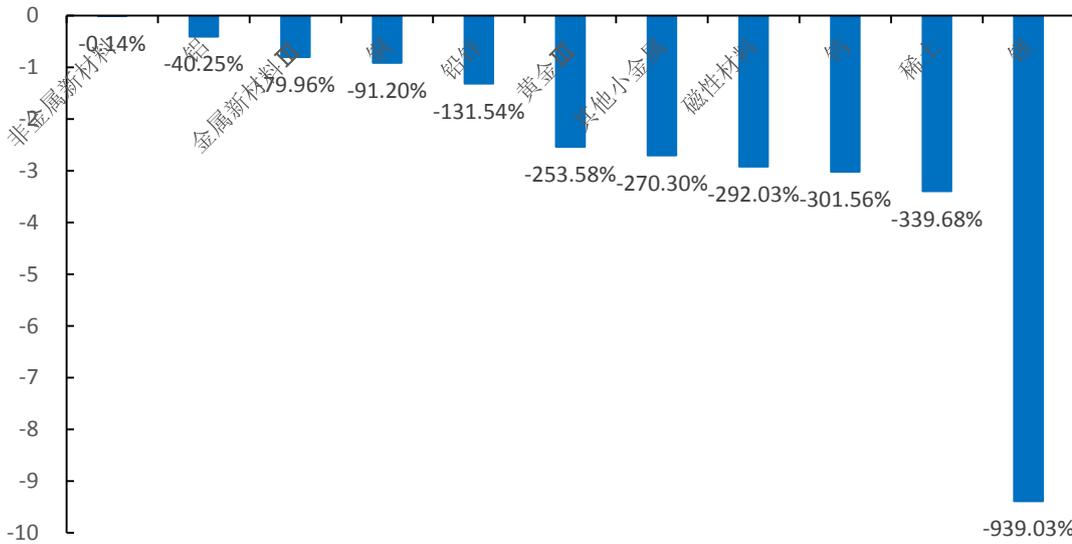
上周，有色金属行业下跌 110.26%，跌幅居前，跑输沪深 300 160.87 个百分点。上周有色金属子行业均出现不同程度的下跌，其中，锂金属跌幅最大为 939.03%，非金属新材料跌幅最小为 0.14%。

图表 1 有色金属大幅下跌 110.26% 跑输沪深 300（单位：%）



资料来源：Wind，华创证券

图表 2 有色子行业均下跌，锂金属 (-939.03%) 领跌



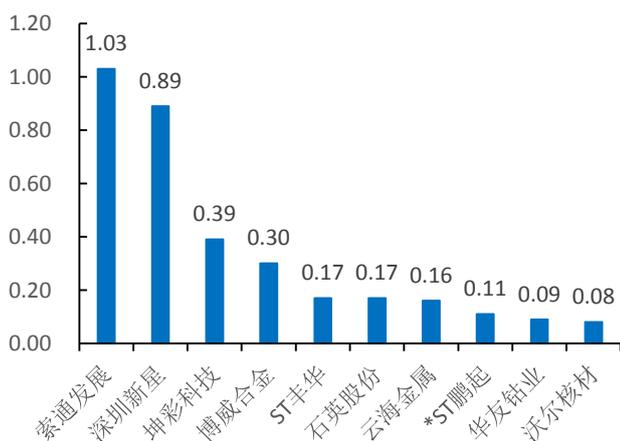
资料来源: Wind, 华创证券

(二) 索通发展涨幅 1.03% 领涨，金力永磁跌幅 5.69% 领跌

上周涨幅前十: 索通发展 (1.03%)、深圳新星 (0.89%)、坤彩科技 (0.39%)、博威合金 (0.30%)、ST 丰华 (0.17%)、石英股份 (0.17%)、云海金属 (0.16%)、*ST 鹏起 (0.11%)、华友钴业 (0.09%)、沃尔核材 (0.08%)。

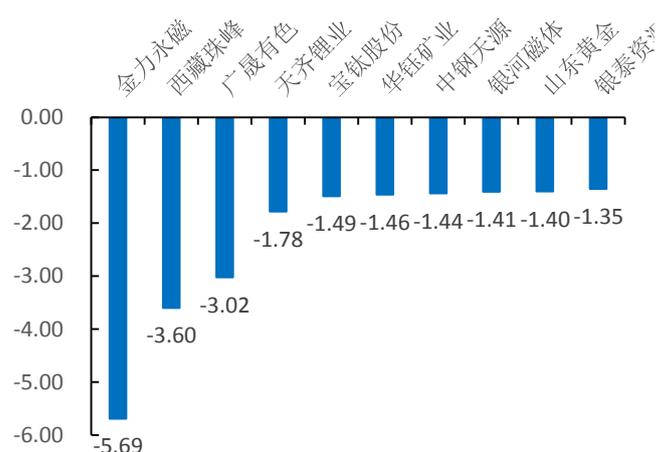
上周跌幅前十: 金力永磁 (-5.69%)、西藏珠峰 (-3.60%)、广晟有色 (-3.02%)、天齐锂业 (-1.78%)、宝钛股份 (-1.49%)、华钰矿业 (-1.46%)、中钢天源 (-1.44%)、银河磁体 (-1.41%)、山东黄金 (-1.40%)、银泰资源 (-1.35%)。

图表 3 个股涨幅前十 (单位: %)



资料来源: Wind, 华创证券

图表 4 个股跌幅前十 (单位: %)



资料来源: Wind, 华创证券

三、重大事件：美国第二季度 GDP 环比超预期，钼钒金属价格大幅上涨

(一) 宏观：美国第二季度实际 GDP 环比增 2.1%，中国科创板正式开市

国内：中国科创板正式开市，首批 25 家上市公司全部为科技创新型企业，拟融资规模 310.89 亿元；人民币兑美元中间价较上日调降 124 点至 6.8759，降幅创今年 7 月 8 日以来最大；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。

国外：美联储 7 月降息 25 个基点至 2.00%-2.25% 的概率为 77.5%，降息 50 个基点的概率为 22.5%；到 9 月降息 25 个基点至 2.00%-2.25% 的概率为 25.7%，降息 50 个基点和 75 个基点的概率分别为 59.3% 和 15%；美国第二季度实际 GDP 年化初值环比增 2.1%，预期增 1.8%，前值增 3.1%；第二季度个人消费支出物价指数(年化季率)初值 2.3%，前值 0.5%；美国 6 月耐用品订单(月率)初值为 2%，高于预测值 0.7%；美国 6 月 NAR 季调后成屋销售(年化月率)为 -1.7%，低于预期 -0.4%，低于前值 2.5%。

图表 5 宏观动态

公布日期	国家/地区	新闻摘要
2019/7/26	美国	美国第二季度实际 GDP 年化初值环比增 2.1%，预期增 1.8%，前值增 3.1%；第二季度个人消费支出物价指数(年化季率)初值 2.3%，前值 0.5%。
2019/7/25	中国	商务部新闻发言人高峰在例行发布会透露，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。
2019/7/25	美国	美国 6 月耐用品订单(月率)初值为 2%，高于预测值 0.7%。上周季调后初请失业金人数(千人)(至 0720)为 206，预期 218。
2019/7/25	欧洲	欧元区欧洲央行再融资利率为 0，预测值为 0.00%。德国 7 月 IFO 商业景气指数为 95.7，低于预测值 97.2。
2019/7/24	欧洲	欧元区 7 月 Markit 制造业采购经理人指数初值 46.4，低于预期值 47.7。德国 7 月 Markit/BME 制造业采购经理人指数初值 43.1，低于预期值 45.2。
2019/7/23	美国	美国 6 月 NAR 季调后成屋销售(年化月率)为 -1.7%，低于预期 -0.4%，低于前值 2.5%。美国上周 API 原油库存变化(万桶)(至 0719)为 -1096，预估 -415.61。
2019/7/23	美国	美联储 7 月降息 25 个基点至 2.00%-2.25% 的概率为 77.5%，降息 50 个基点的概率为 22.5%；到 9 月降息 25 个基点至 2.00%-2.25% 的概率为 25.7%，降息 50 个基点和 75 个基点的概率分别为 59.3% 和 15%。
2019/7/22	中国	人民币兑美元中间价较上日调降 124 点至 6.8759，降幅创今年 7 月 8 日以来最大。
2019/7/22	中国	科创板正式鸣锣开市！首批 25 家上市公司全部为科技创新型企业，拟融资规模 310.89 亿元。

资料来源：华创证券整理

(二) 行业：美国要求促进稀土磁铁生产，中国钼钒价格大幅上涨

稀土：由于担心中国限制稀土产品出口，美国总统特朗普周一向美国国防部下令，要求大力促进用于消费电子、军事硬件和医学研究的稀土磁铁生产。特朗普当地时间周一（22 日）签发该项指令时表示，美国稀土磁铁产能“对国防至关重要”，若不采取行动，美国相关行业“预计无法提供相关稀土产品产能”。

钼：上周钼原料紧缺的情况继续发酵，钼精矿、钼铁市场形成共振，中国钼价大幅上涨，同时也带动了国际钼价走高。50-55% 高品位钼精矿达到现款 1960 元/吨度之后，散货询盘仍较为活跃。45-50% 钼精矿主流价格从 1840-1870 元/吨度上涨至 1930-1960 元/吨度，涨幅接近 5%。钼铁主流报价在 13-13.5 万元/基吨不等。

钒：近期国内钒产品市场继续回升，其中片钒、钒氮价格持续走高。98% 片钒主流价格在 12.0-13.2 万元/吨，98% 粉钒主流价格在 13.0-13.5 万元/吨，偏钒酸铵主流价格在 12.5-13.0 万元/吨之间。钒氮合金主流报价 19.7-20.2 万元/吨，高位 20.0-20.5 万元/吨。

铝: 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。

稀土: 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。此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。

图表 6 行业动态

公布日期	行业	摘要
2019/7/26	稀土	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%。
2019/7/26	铝	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。
2019/7/26	钼	本周钼原料紧缺的情况继续发酵,钼精矿、钼铁市场形成共振,中国钼价大幅上涨,同时也带动了国际钼价走高。50-55%高品位钼精矿达到现款1960元/吨度之后,散货询盘仍较为活跃。45-50%钼精矿主流价格从1840-1870元/吨度上涨至1930-1960元/吨度,涨幅接近5%。钼铁主流报价在13-13.5万元/基吨不等。
2019/7/26	铜	KAZ Minerals昨日公布了第二季度财报,数据显示公司今年上半年铜产量同比提高6%至14.76万吨,其中第二季度铜产量达到7.76万吨。公司表示今年上半年的产量情况为实现年产量30万吨的目标打下了良好的基础。
2019/7/25	铜	澳大利亚铜矿勘探公司Sandfire Resources称:2019财年铜产量为69,394吨,同比增长6.9%。
2019/7/25	铜	自由港迈克墨伦公司执行长Richard Adkerson表示,预计到2020年,旗下印尼Grasberg矿的铜产量料回升至2亿磅/年,2021年料进一步增至9亿磅/年。
2019/7/25	铅锌	Nyrstar周二表示,将澳大利亚Port Pine铅锌冶炼厂关停时间推迟至7月最后一周。
2019/7/24	稀土	据联合早报消息称,由于担心中国限制稀土产品出口,美国总统特朗普周一向美国国防部下令,要求大力促进用于消费电子、军事硬件和医学研究的稀土磁铁生产。据彭博社报道,特朗普当地时间周一(22日)签发该项指令时表示,美国稀土磁铁产能“对国防至关重要”,若不采取行动,美国相关行业“预计无法提供相关稀土产品产能”。
2019/7/24	铜金	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,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。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。
2019/7/24	铜	据铜陵有色金属集团控股有限公司消息,针对5G通讯等对低粗糙度RTF铜箔(俗称反转铜箔)的需求,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。
2019/7/24	铝	挪威海德鲁今年第二次下调了2019年的铝需求增长预期,预计2019年的铝需求将增长1%-2%,较今年4月预期的1%-3%有所下滑。
2019/7/23	钒	近期国内钒产品市场继续回升,其中片钒、钒氮价格持续走高。98%片钒主流价格在12.0-13.2万元/吨,98%粉钒主流价格在13.0-13.5万元/吨,偏钒酸铵主流价格在12.5-13.0万元/吨之间。片钒市场保持坚挺,大厂报价暂未调整,中小厂家报价提至13.0-13.2万元/吨之间、且不好采购。粉钒市场跟随上涨。钒铁主流价格在13.0-13.3万元/吨,高位报价在13.3-13.5万元/吨。钒氮合金主流报价19.7-20.2万元/吨,高位20.0-20.5万元/吨。
2019/7/23	锂	欧洲金属控股公司与潜在客户进行了初步讨论,可能在2022年年中开始运营在捷克共和国的Cinovec锂电项目。
2019/7/23	铜	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%。
2019/7/23	稀土	近日,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。此项目

公布日期	行业	摘要
		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。
2019/7/22	镍	Western Areas 报告显示在 2019 财年, 公司的镍精矿产量达到 21675 吨, 符合公司 2 万吨—2.2 万吨的年度生产计划。并且 2019 财年的镍销量达到 21483 吨, 其中销量在 6 月达到顶峰, 为 5890 吨。
2019/7/22	铝	印尼国有企业 PT Indonesia Asahan aluminum 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。
2019/7/22	铜	英美资源集团(Anglo American)或将批准一项价值 30 亿美元的投资, 以维持旗下智利 Los Bronces 铜矿的生产。Los Bronces 项目去年铜精矿产量为 369,500 吨, 是全球最大的铜矿之一。

资料来源: 华创证券整理

(三) 上市公司: 盛达矿业收购德运矿业 44% 的股权, 新疆众和使用募集资金投入新建项目

2019 年半年报及业绩快报: 株冶集团上半年完成锌总产量 15 万吨, 实现营业收入 41.88 亿元。实现利润总额 -2,889.87 万元。赤峰黄金实现营业收入 265,134.34 万元, 归属于上市公司股东净利润 11,091.01 万元, 分别比上年同期增长 78.15% 和 93.86%。云海金属实现营业收入 246,379.03 万元, 同比增长 0.89%; 实现归属于上市公司股东的净利润 27,775.85 万元, 同比增长 91.08%。罗平锌电实现合并营业总收入 86,249.28 万元, 同比增长 45.52%; 实现归属于上市公司股东的净利润 736.21 万元, 同比增长 109.20%。

置换资金: 新疆众和使用募集资金人民币约 676,62 万元置换预先已投入募投项目的自有资金。本次募投项目为: 年产 1,500 万平方米高性能高压化成箔项目, 年产 1,500 万平方米高性能高压腐蚀箔项目和偿还银行贷款。

收购及拟收购: 盛达矿业拟以人民币 10932.71 万元的价格收购阿鲁科尔沁旗德运矿业有限责任公司 44% 的股权。鹏欣资源拟收购杨雪银及其他股东持有的雪银矿业股权, 以达到持有不低于雪银矿业 51% 股份的目的, 51% 股权暂估值 2.04 亿元。

图表 7 上市公司

披露日期	代码	简称	类型	摘要内容
2019/7/26	300748.SZ	金力永磁	公告	证监会第十八届发行审核委员会 2019 年第 92 次工作会议对公司公开发行可转换公司债券的申请进行了审核。根据会议审核结果, 公司本次公开发行可转换公司债券的申请获得审核通过。
2019/7/26	601020.SH	华钰矿业	股份减持	公司发布关于公司控股股东所持公司部分股份被动减持的公告, 公司股东西藏道衡投资有限公司于 2019 年 7 月 19 日至 2019 年 7 月 19 日期间减持公司股份约 184 万股, 减持价格 11.11 元/股至 11.13 元/股, 减持股份占公司总股份 0.35%。
2019/7/26	603993.SH	洛阳钼业	公告	公司全资子公司洛阳钼业控股有限公司或其指定的全资子公司作为有限合伙人参与设立总金额 10 亿美元的 NCCL 自然资源投资基金, 洛钼控股或其指定的全资子公司出资不超过总金额的 45%。
2019/7/26	600961.SH	株冶集团	半年报	公司上半年完成锌总产量 15 万吨, 实现营业收入 41.88 亿元。实现利润总额 -2,889.87 万元, 减少亏损 132,873.30 万元。
2019/7/26	002114.SZ	罗平锌电	股份解除质押及股份质押	近日, 公司股东贵州泛华矿业集团有限公司将其持有公司的部分股份办理了解除质押暨再质押。解除质押股数合计 16,00 万股, 本次解除质押占其所持股份的 26.31%。质押股数合计 16,00 万股, 本次质押占其所持股份的 26.31%。
2019/7/26	002460.SZ	赣锋锂业	股份质押	公司于近日接到公司股东王晓申先生将其所持有的公司部分股份进行质押

披露日期	代码	简称	类型	摘要内容
				的通知, 本次质押股数 1,250 万股, 占其所持股份的 12.39%。
2019/7/25	002466.SZ	天齐锂业	公告	公司发布关于首批授予的预留限制性股票第三个解锁期解锁条件成就的公告, 本次申请解锁的限制性股票激励对象为 27 人, 解锁的限制性股票数量为 26.3534 万股, 占公司股本总额的 0.0231%。
2019/7/25	000688.SZ	国城矿业	股份回购	截至 2019 年 7 月 25 日收盘, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 34,119,013 股, 占公司总股本比例的 3%。
2019/7/25	600490.SH	鹏欣资源	拟收购	公司近日与吐鲁番雪银金属矿业股份有限公司及其股东杨雪银签订了《并购意向协议》。公司现拟收购杨雪银及其他股东持有的雪银矿业股权, 以达到持有不低于雪银矿业 51% 股份的目的, 51% 股权暂估值 2.04 亿元。经公司尽职调查结束后, 协议各方将签署正式收购合同, 最终估值将在正式收购合同中确定。
2019/7/25	600988.SH	赤峰黄金	半年报	2019 年上半年, 公司实现营业收入 265,134.34 万元, 归属于上市公司股东净利润 11,091.01 万元, 经营活动产生的现金流量净额 58,112.33 万元, 分别比上年同期增长 165.46%、78.15% 和 93.86%。
2019/7/25	002182.SZ	云海金属	半年报	2019 年上半年, 公司实现营业收入 246,379.03 万元, 同比增长 0.89%; 实现归属于上市公司股东的净利润 27,775.85 万元, 同比增长 91.08%。
2019/7/24	002114.SZ	罗平锌电	业绩快报	2019 年上半年公司实现合并营业总收入 86,249.28 万元, 同比增长 45.52%。实现利润总额 1105.20 万元, 同比增长 115.00%。实现归属于上市公司股东的净利润 736.21 万元, 同比增长 109.20%。
2019/7/24	002428.SZ	云南锗业	公告	公司将对公司下属梅子箐煤矿启动关闭退出工作。同时对梅子箐煤矿生产指标进行置换: 将梅子箐煤矿退出产能 3 万吨/年以人民币 234 万元转让给弥勒市政胤煤业有限公司。
2019/7/24	601677.SH	明泰铝业	股权激励计划	公司发布 2019 年股权激励计划限制性股票首次授予及预留权益部分授予结果公告。限制性股票的首次授予价格为 5.11 元/股, 本次部分预留权益的授予价格为 5.14 元/股。
2019/7/23	600980.SH	北矿科技	股利分配	公司发布 2018 年年度权益分派实施公告, 宣布发放每股现金红利 0.03 元, 股权登记日为 7 月 30 日。
2019/7/22	000603.SZ	盛达矿业	收购	公司拟以人民币 10932.71 万元的价格收购阿鲁科尔沁旗德运矿业有限责任公司 44% 的股权。在本次交易的基础上, 公司董事长就继续收购德运矿业 7%—10% 股权事宜与相关方磋商并签署相关法律文书。
2019/7/22	600888.SH	新疆众和	置换资金	公司公告, 使用募集资金人民币约 676.62 万元置换预先已投入募投项目的自有资金。本次募投项目为: 年产 1,500 万平方米高性能高压化成箔项目, 年产 1,500 万平方米高性能高压腐蚀箔项目和偿还银行贷款。

资料来源: 华创证券整理

四、有色金属价格及库存

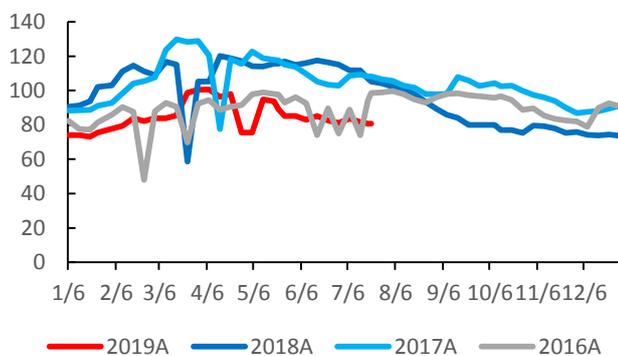
(一) 基本金属: 铅价格上涨 1.37%, 镍价格下跌 6.07%

图表 8 基本金属价格及涨跌幅

品种	类型	价格及涨跌幅				库存及涨跌幅			
		最新价格	周	月	年	最新库存	周	月	年
铜	LME	5,966	-1.83%	-0.58%	0.91%	294,125	-0.78%	21.84%	122.53%
	SHFE	47,050	-1.92%	0.09%	-2.67%	62,441	0.48%	-1.03%	72.50%
	长江现货	47,040	-1.55%	-0.13%	-2.57%				
铝	LME	1,807	-2.19%	0.70%	-2.51%	1,021,325	4.86%	2.47%	-19.66%
	SHFE	13,875	-0.43%	0.33%	2.10%	145,234	-4.79%	-14.39%	-71.92%
	长江现货	13,940	0.07%	0.94%	3.64%				
铅	LME	2,075	1.37%	7.35%	3.21%	55,475	-9.61%	-16.17%	-48.37%
	SHFE	16,765	0.54%	4.65%	-7.12%	29,517	-3.34%	35.27%	173.81%
	长江现货	16,750	0.90%	4.04%	-9.70%				
锌	LME	2,441	0.70%	-2.09%	-0.53%	75,700	-4.96%	-21.96%	-41.47%
	SHFE	19,250	-1.66%	-2.65%	-8.00%	39,817	1.88%	4.81%	4,419.52%
	长江现货	19,225	-1.54%	-4.09%	-12.47%				
锡	LME	17,655	-0.65%	-6.09%	-9.28%	5,990	-7.28%	-6.26%	175.40%
	SHFE	135,300	0.26%	-5.46%	-5.68%	5,947	-3.10%	-23.76%	-24.71%
	长江现货	136,500	-0.36%	-5.04%	-5.54%				
镍	LME	14,135	-3.52%	11.52%	32.79%	145,062	-1.95%	-11.93%	-30.03%
	SHFE	111,240	-6.07%	9.61%	26.31%	25,572	4.41%	56.45%	105.00%
	长江现货	111,900	-5.57%	9.33%	24.82%				

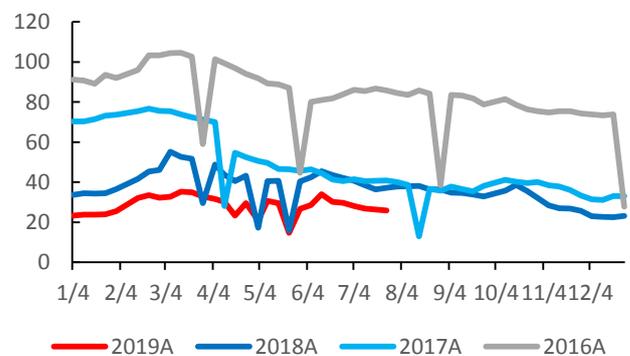
资料来源: Wind, 华创证券

图表 9 阴极铜库存 (单位: 万吨)

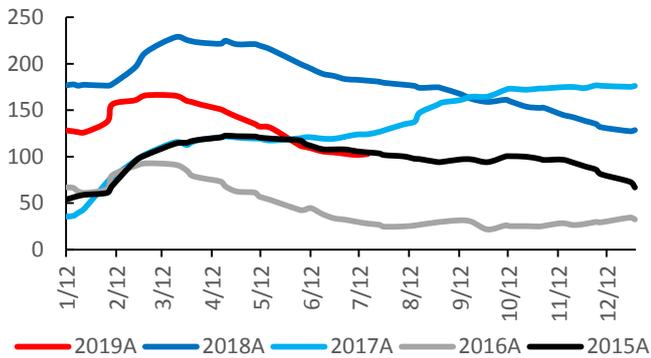


资料来源: Wind, 华创证券

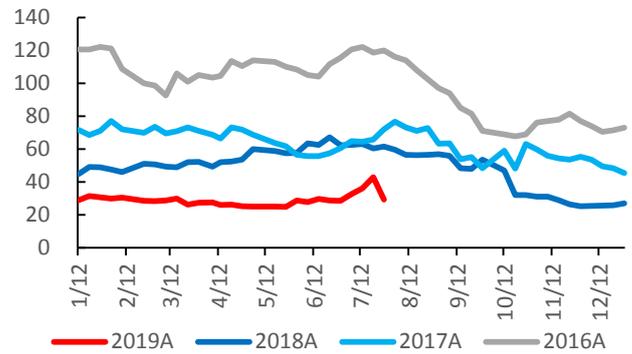
图表 10 精锌库存 (单位: 万吨)



资料来源: Wind, 华创证券

图表 11 电解铝库存 (单位: 万吨)


资料来源: Wind, 华创证券

图表 12 氧化铝库存 (单位: 万吨)


资料来源: Wind, 华创证券

(二) 贵金属: 黄金价格上涨 0.37%, 白银价格上涨 1.11%
图表 13 贵金属价格及涨跌幅

品种	类型	最新价格	价格涨跌幅			类型	最新库存	库存变化		
			周	月	年			周	月	年
黄金	LBMA	1,420	-1.34%	0.81%	10.83%	ETF	818	-0.29%	3.04%	3.87%
	SGE	317	-1.19%	0.70%	11.74%	SGE	270,048	-2.55%	-14.33%	43.29%
	COMEX	1,432	0.37%	1.37%	11.45%	COMEX	7,750,262	0.00%	0.70%	-8.11%
	美元指数	98	0.90%	1.88%	2.00%					
白银	LBMA	16	0.77%	8.02%	6.30%	ETF	11,110	2.94%	10.47%	12.59%
	华通现货	3,881	-0.61%	6.97%	7.15%	COMEX	308,738,277	0.53%	0.79%	5.05%
	COMEX	16	1.11%	6.87%	5.46%	SHFE	1,298,614	-5.40%	52.47%	79.81%
	SHFE	3,966	-0.25%	7.45%	7.19%					
铂	LBMA	865	1.29%	5.75%	9.77%					
	SGE	198	1.32%	6.27%	5.28%					
	NYMEX	869	2.24%	3.48%	8.41%					
钯	LBMA	1,531	-0.20%	0.46%	20.55%					
	NYMEX	1,530	1.77%	0.07%	27.76%					
	长江有色	387	0.13%	-2.52%	21.54%					

资料来源: Wind, 华创证券

(三) 小金属: 钼铁涨幅 7.20%, 镨钕氧化物跌幅-8.00%

本周小金属涨幅情况: 钯涨幅 0.53%、铂涨幅 1.51%、MB 标准级钴跌幅-1.96%、MB 合金级钴跌幅-2.10%、无

锡电钴跌幅-3.26%、硫酸钴涨幅 2.86%、氯化钴涨幅 2.38%、电池级碳酸锂跌幅-4.23%、电池级氢氧化锂跌幅-2.65%、四氧化三钴跌幅-0.67%、NCM523 涨幅 0.69%、镨钕氧化物跌幅-8.00%、氧化镨跌幅-3.92%、1#镁锭跌幅-1.26%、APT 涨幅 1.81%、钼铁涨幅 7.20%、钼精矿涨幅 4.92%、五氧化二钒 (片) 涨幅 4.45%、钒氮合金涨幅 4.36%、553#工业硅跌幅-1.12%、有机硅 DMC 涨幅 2.78%、电解锰跌幅-0.76%、氢氟酸跌幅-2.91% (具体见图表 14)。

图表 14 小金属价格及涨跌幅

	品种	单位	最新价格	涨跌幅			上周价格	上月价格	上年价格
				周	月	年			
钴	MB 标准级钴	美元/磅	12.53	-1.96%	-10.85%	-54.04%	12.78	14.05	27.25
	MB 合金级钴	美元/磅	12.83	-2.10%	-12.04%	-52.73%	13.1	14.58	27.13
	无锡电钴	万元/吨	20.80	-3.26%	-0.72%	-34.80%	21.5	20.95	31.9
	电钴现货	万元/吨	21.90	0.00%	-7.59%	-38.14%	21.9	23.7	35.4
	钴粉	万元/吨	22.90	0.00%	-6.91%	-47.48%	22.9	24.6	43.6
	硫酸钴	万元/吨	3.60	2.86%	-8.86%	-44.62%	3.5	3.95	6.5
	氯化钴	万元/吨	4.30	2.38%	-6.52%	-44.16%	4.2	4.6	7.7
锂	电池级碳酸锂	万元/吨	6.80	-4.23%	-5.56%	-11.69%	7.1	7.2	7.7
	电池级氢氧化锂	万元/吨	8.28	-2.65%	-7.54%	-25.78%	8.5	8.95	11.15
前驱体	四氧化三钴	万元/吨	14.80	-0.67%	-10.84%	-43.94%	14.9	16.6	26.4
	NCM523	万元/吨	7.25	0.69%	-7.05%	-25.26%	7.2	7.8	9.7
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	4.80	0.00%	-4.00%	-22.58%	4.8	5	6.2
	钴酸锂	万元/吨	19.00	0.00%	-9.95%	-38.11%	19	21.1	30.7
	NCM523	万元/吨	13.00	0.00%	-4.41%	-17.20%	13	13.6	15.7
稀土	镨钕氧化物	万元/吨	28.75	-8.00%	-17.27%	-9.16%	31.25	34.75	31.65
	氧化镨	万元/吨	184	-3.92%	-4.91%	52.07%	191.5	193.5	121
镁	1#镁锭	万元/吨	1.57	-1.26%	-6.85%	-13.30%	1.59	1.68	1.81
钨	钨精矿	万元/吨	7.45	0.00%	-8.02%	-21.99%	7.45	8.1	9.55
	APT	万元/吨	11.25	1.81%	-1.32%	-25.99%	11.05	11.4	15.2
钼	钼铁	万元/吨	13.40	7.20%	12.61%	18.58%	12.5	11.9	11.3
	钼精矿	元/吨度	1,920	4.92%	7.26%	12.28%	1830	1790	1710
钒	五氧化二钒 (片)	万元/吨	12.90	4.45%	6.61%	-41.36%	12.35	12.1	22
	钒氮合金	万元/吨	20.35	4.36%	6.54%	-41.01%	19.5	19.1	34.5
钛	四氯化钛	元/吨	8,200	0.00%	2.50%	10.81%	8200	8000	7400
	海绵钛	万元/吨	7.20	0.00%	0.00%	9.09%	7.2	7.2	6.6
锆	海绵锆	元/千克	250	0.00%	0.00%	0.00%	250	250	250
硅	553#工业硅	元/吨	1.01	-1.12%	-5.23%	-11.51%	1.02	1.07	1.14
	有机硅 DMC	万元/吨	1.85	2.78%	12.12%	0.00%	1.8	1.65	1.85
	多晶硅料	元/千克	7.28	0.00%	-1.62%	0.55%	7.28	7.4	7.24
锗	区熔锗锭	元/千克	7,700	0.00%	0.00%	-4.94%	7700	7700	8100

				涨跌幅					
锰	电解锰	万元/吨	1.31	-0.76%	-1.50%	-1.50%	1.32	1.33	1.33
氟	萤石	元/吨	3,400	0.00%	5.15%	-1.92%	3400.00	3233.33	3466.67
	氢氟酸	万元/吨	1.11	-2.91%	-2.63%	-15.48%	1.14	1.14	1.31

资料来源：Wind，SMM，无锡不锈钢，百川，华创证券

五、风险提示

金属价格波动异常，下游需求不及预期，美国经济数据超预期。

大宗组团队介绍

副所长、大宗组组长：任志强

上海财经大学经济学硕士。曾任职于兴业证券。2017年加入华创证券研究所。2015年-2017年连续三年新财富最佳分析师钢铁行业第三名。

高级分析师：王保庆

湘潭大学经济学硕士。2018年加入华创证券研究所。

研究员：李超

上海财经大学经济学硕士，CPA。增任职于海通期货。2019年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjian@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500