

经贸磋商继续 看好黄金股

——有色行业周观点报告

同步大市 (维持)

日期: 2019年07月30日

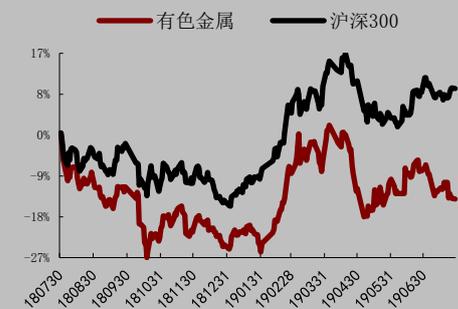
行业核心观点:

中美双方将于7月30日至31日在上海见面,开始中美第12轮经贸高级别磋商。尽管磋商有所进展,但最终结果仍然未定。且美国7月制造业PMI触及荣枯线,经济前景并不乐观,预计美联储将要降息,建议继续关注贵金属。此外,中国6月废铜进口量为17万吨,同比下降15.8%。废铜供应下降,全球铜矿供应也同比下降,建议长期关注铜相关企业。

投资要点:

- **外交部回应新一轮贸易磋商及购美农产品事宜:** 中美双方将于7月30日至31日在上海见面,在平等和相互尊重基础上开始中美第12轮经贸高级别磋商。这是中美自6月末日本大阪G20峰会后的第一次磋商,此前美方降低了部分对中国商品征加的关税,中国方面,中国企业表示将按需采购美国大豆。尽管磋商有所进展,但结果未定。仍需注意风险,建议关注贵金属相关标的。
- **海关总署:中国6月废铜进口量为17万吨 同比下降15.8%:** 中国6月废铜进口量为17万吨,同比下降15.8%,但较5月持平。中国1-6月废铜进口量为85万吨,同比下滑25.8%。铜矿供给端趋紧,废铜供给也有所下降。建议关注铜相关企业。
- **美国7月制造业PMI触及荣枯线 创2009年来新低:** 7月美国制造业PMI初值50,不及预期的51,前值50.6。创下2009年9月以来新低。其中制造产出指数创2009年8月以来新低,而制造业就业指数创2010年1月以来新低。经济形势不乐观,打压了企业情绪。建议关注工业金属相关企业风险。
- **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;中美经贸磋商

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29日

相关研究

万联证券研究所 20190725_方大炭素首次覆盖_AAA

万联证券研究所 20190723_有色行业周观点_AAA

万联证券研究所 20190716_宝钛股份首次覆盖_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：有色金属子版块周涨跌幅（%）.....	3
图表 2：有色金属子版块年初至今涨跌幅（%）.....	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

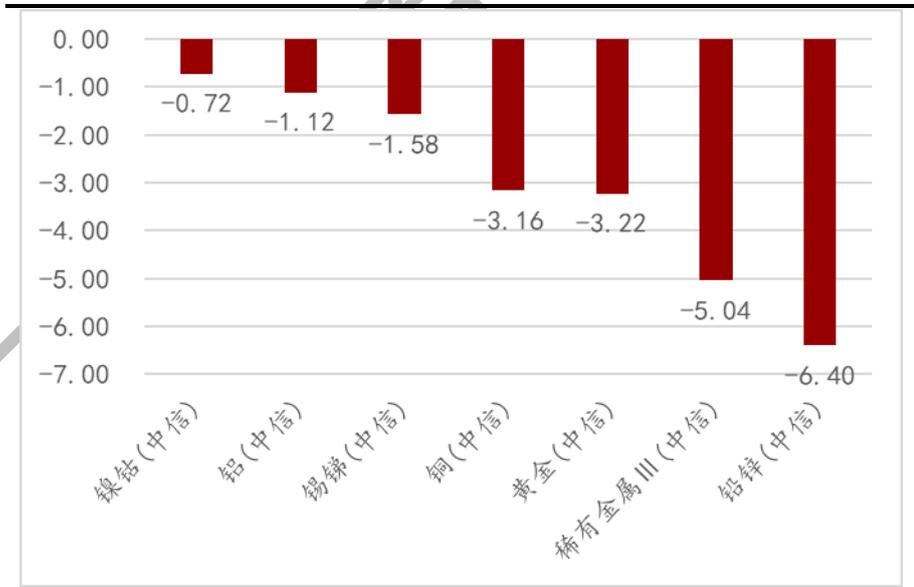
1、一周行情回顾

1.1 子板块涨跌幅

上周有色指数下跌3.79%，跑输沪深300指数5.12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29名。有色金属指数下跌3.79%，同期沪深300指数上涨1.33%，有色金属行业跑输沪深300指数5.12个百分点。

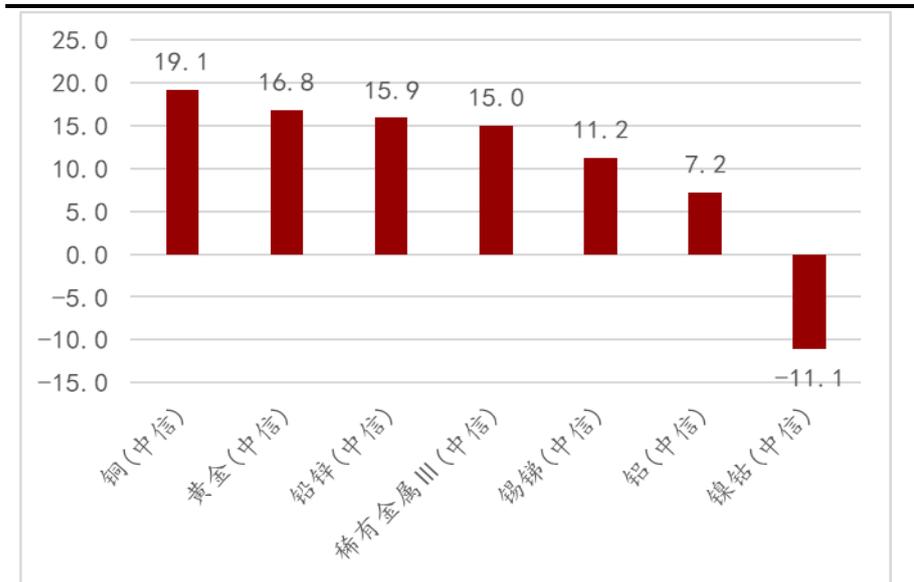
上周有色金属子版块中各个板块均下跌。其中，镍钴板块下跌-0.72%，跑输沪深300指数2.05个百分点；铝板块下跌-1.12%，跑输沪深300指数2.45个百分点；锡锑板块下跌-1.58%，跑输沪深300指数2.91个百分点；铜板块下跌-3.16%，跑输沪深300指数4.49个百分点；黄金板块下跌-3.22%，跑输沪深300指数4.55个百分点；稀有金属III板块下跌-5.04%，跑输沪深300指数6.37个百分点；铅锌板块下跌-6.4%，跑输沪深300指数7.73个百分点。

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

上周有色行业个股下跌为主。有色金属行业110只个股周涨跌幅情况:17只上涨;2只停牌;91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
603612.SH	索通发展	9.30	600338.SH	西藏珠峰	-20.56
600614.SH	鹏起科技	5.42	601020.SH	华钰矿业	-13.44
603979.SH	金诚信	4.56	300748.SZ	金力永磁	-11.14
600673.SH	东阳光科	3.78	600366.SH	宁波韵升	-9.15
300428.SZ	四通新材	3.71	000831.SZ	银泰资源	-8.66
603978.SH	深圳新星	3.07	000831.SZ	五矿稀土	-8.61
601137.SH	博威合金	3.00	000426.SZ	兴业矿业	-8.05
600615.SH	丰华股份	2.35	600259.SH	广晟有色	-8.03
002182.SZ	云海金属	1.88	000795.SZ	英洛华	-7.92
002171.SZ	楚江新材	1.02	600980.SH	北矿科技	-7.79

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下跌。LME铜价格下跌0.71%; LME铝价格下跌1.67%; LME锌价格上涨0.27%; LME铅价格上涨1.64%; LME锡价格下跌0.28%; LME镍价格下跌2.77%。SHFE铜价格下跌0.95%; SHFE铝价格下跌0.14%; SHFE锌价格下跌1.51%; SHFE铅价格上涨1.39%; SHFE锡价格下跌0.07%; SHFE镍价格下跌6.24% COMEX黄金价格上涨0.39%; SHFE黄金价格下跌1.04%; COMEX白银价格上涨1.25%; SHFE白银价格上涨0.64%。

基本金属库存方面, 两市库存变化幅度不大。LME库存方面: LME铜库存下跌0.78%; LME铝库存上涨4.86%; LME锌库存下跌4.96%; LME铅库存下跌9.61%; LME锡库存下跌7.28%; LME镍库存下跌1.95%。**SHFE库存方面**SHFE铜库存下跌3.45%; SHFE铝库存下跌6.07%; SHFE锌库存下跌0.71%; SHFE铅库存上涨1.3%; SHFE锡库存下跌4.71%; SHFE镍库存下跌0.2%。

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)	6,035	-0.71	0.4	294125	-2325	-0.78	125.69
LME 铝 (美元/吨)	1,825	-1.67	-3.0	1021325	47325	4.86	-19.36
LME 锌 (美元/吨)	2,444	0.27	-1.9	75700	-3950	-4.96	-41.96
LME 铅 (美元/吨)	2,111	1.64	6.0	55475	-5900	-9.61	-48.38
LME 锡 (美元/吨)	17,760	-0.28	-8.5	5990	-470	-7.28	123.51
LME 镍 (美元/吨)	14,040	-2.77	31.0	145062	-2880	-1.95	-30.62
SHFE 铜 (元/吨)	47,060	-0.95	-2.8	149189	-5331	-3.45	25.70
SHFE 铝 (元/吨)	13,905	-0.14	1.4	396400	-25622	-6.07	-41.03

SHFE 锌 (元/吨)	19,225	-1.51	-7.7	74984	-535	-0.71	273.00
SHFE 铅 (元/吨)	16,835	1.39	-6.1	35720	458	1.30	125.70
SHFE 锡 (元/吨)	135,020	-0.07	-6.8	6419	-317	-4.71	-22.39
SHFE 镍 (元/吨)	110,540	-6.24	25.1	27157	-54	-0.20	77.97
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,432	0.39	11.8	219.72	0.01	0.00	-8.11
SHFE 黄金 (元/克)	319	-1.04	11.0	2.496	0.00	0.00	0.00
COMEX 白银 (美元/盎司)	16	1.25	9.3	8752.58	46.33	0.53	5.05
SHFE 白银 (元/千克)	3,960	0.64	8.5	1381.67	25.20	1.92	8.55

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, 稀土价格下跌较为明显, 氧化镨下跌达到 15.38%。氧化钕、氧化镨钕、氧化钆、氧化镱和氧化铒价格分别下跌了 3.95%、3.97%、5.80%、4.18% 和 5.06%。锂钴产品价格小幅下跌。

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)	73000	1.39	-23.56
	APT(88.50%/江西, 元/吨)	112000	0.90	-26.32
	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)	16450	-1.20	-9.37
	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
	氧化钕(99.0-99.9%/上海, 元/吨)	291500	-3.95	-7.17
	氧化镨(99.0-99.5%/包头, 元/吨)	390000	-1.27	-2.50
	氧化镨钕(≥75.0%/上海, 元/吨)	290500	-3.97	-8.36
	氧化钆(≥99.5%/上海, 元/吨)	12750	0.00	-7.27
	氧化镨(99.9-99.99%/上海, 元/千克)	220	-15.38	-24.14
重稀土	氧化钇(99.5-99.9%/上海, 元/吨)	162500	-5.80	21.27
	氧化铽(99.9-99.99%/上海, 元/千克)	3940	-2.11	33.33
	氧化镱(99.5-99.9%/上海, 元/千克)	1835	-4.18	51.65
	氧化铒(99.5-99.9%/上海, 元/吨)	187500	-5.06	19.05
	氧化钪(99.99-99.999%/上海, 元/吨)	21000	-2.33	2.44
	氧化镱(≥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)	223000	-1.76	-36.29
	钴粉(-200目/国产, 元/千克)	230	0.00	-45.88
	四氧化三钴(≥72%/国产, 元/千克)	147	0.00	-42.55
	硫酸钴(≥20.5%/国产, 元/千克)	37	2.78	-43.94

正极材料	523 前驱体(上海, 元/千克)	73	0.69	-25.26
	NCM523(上海, 元/千克)	129	0.00	-16.23
	钴酸锂(60%、4.35V, 元/千克)	190	0.00	-36.67
	磷酸铁锂(正极材料, 万元/吨)	5	0.00	-24.17
锂产品	金属锂(≥99%, 元/吨)	655000	-2.24	-18.63
	电池级碳酸锂(现货价, 元/吨)	74200	-0.80	-13.01
	氢氧化锂(国产 56.5%, 元/吨)	77000	-3.14	-31.25

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

【外交部回应新一轮贸易磋商及购美农产品事宜】中国商务部新闻发言人高峰 25 日称,中美双方将于 7 月 30 日至 31 日在上海见面,在平等和相互尊重基础上开始中美第 12 轮经贸高级别磋商。这是中美自 6 月末日本大阪 G20 峰会后的第一次磋商,此前美方降低了部分对中国商品征加的关税,中国方面,中国企业表示将按需采购美国大豆。**【上海有色】**

【美国 7 月制造业 PMI 触及荣枯线 创 2009 年来新低】7 月美国制造业 PMI 初值 50,不及预期的 51,前值 50.6。创下 2009 年 9 月以来新低。其中制造产出指数创 2009 年 8 月以来新低,而制造就业指数创 2010 年 1 月以来新低。从近期制造业和服务业 PMI 数据出发,预计美国经济增速年率为 1.6%,较第二季度显示的 1.5%略微上升。考虑到未来几个月内企业将考虑收紧开支,导致开支、投资和就业的增长下滑,经济增长前景可能会跌至近 5 年低位。而且持续的地缘政治风险和贸易摩擦担忧已经打压了企业乐观情绪。**【上海有色】**

【英国新任首相尘埃落定 约翰逊从特蕾莎·梅手中接棒】鲍里斯·约翰逊当选保守党领袖,将出任英国新首相。约翰逊因不满特蕾莎·梅的“脱欧”政策,于去年 7 月辞去外交大臣一职。他曾经在竞选活动中表示,“如果我胜选,我们就会在 10 月 31 日‘脱欧’,不管有没有协议。” **【上海有色】**

【阿根廷、巴西、巴拉圭、乌拉圭四国计划推行统一货币】据阿根廷媒体报道,阿根廷与巴西两国财长表示,南方共同市场国家间统一货币已经迈出第一步。阿根廷、巴西、巴拉圭、乌拉圭四国将成立特别小组,评估未来四国统一货币的可能性。报道称,这将会是一个较为漫长的过程,但是目前已经开始了第一步的研究。**【上海有色】**

【海关总署:中国 6 月废铜进口量为 17 万吨 同比下降 15.8%】国家海关总署周二发布的数据显示,中国 6 月废金属进口量较前月增加 5.3%,至 40 万吨,为去年 12 月以来单月最高水平。6 月废金属进口量较去年同期增加 1.2%。中国 6 月废铜进口量为 17 万吨,同比下降 15.8%,但较 5 月持平。中国 1-6 月废铜进口量为 85 万吨,同比下滑 25.8%。**【文华财经】**

【中国有色签约非洲稀土框架协议】日前,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,这拓宽和加速了中国开展海外稀土项目的视野和脚步。在稀土项目成功投产后三年内,公司有采购 3000 吨稀土项目出产产品的选择权(产

品质量应符合中国市场标准并由双方共同委任的独立检测机构确认)；公司有优先权作为承包商为项目提供 EPC 服务；公司未来拥有对该稀土项目进行股权投资的机会。
【中国有色】

【鸿星有色将投产再生铅改扩建项目】英德市鸿星有色金属再生资源利用有限公司再生铅升级改造扩建项目预计 8 月份投产。该公司是一家以处理含铅废物生产还原铅的再生铅企业，年处理能力为 1.5 万吨。改扩建后，预计年收集、贮存、处理废旧铅酸蓄电池 5 万吨、含铅废物 3.15 万吨，年产电解铅 3.18 万吨（其中直接外售 2 万吨）、高等合金铅 1.1 万吨、蓄电池用一般合金铅产品 2.5 万吨。项目总投资 1.1 亿元。
【中国有色】

【中矿资源成功收购美国卡博特股权】6 月 28 日，中矿资源集团股份有限公司全资子公司中矿（香港）稀有金属资源有限公司以 1.347 亿美元收购了美国 Cabot 公司及其子公司 Cabot G.B. 公司所持有的 Tanco、CSF Inc 及 CSF Limited 100% 股权，资产和股权交割手续至今已全面完成。通过本次交易，中矿资源已一举成为世界上最大的开采铈榴石矿山的矿业企业及世界第一大铈产品生产商与供应商。
【中国有色】

【印尼拟兴建冶炼厂 改变出口金属原料购进高昂成品金属格局】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。Sadikin 称旨在将该炼厂的产能提高至 200 万吨，并将产量的一半用于出口。而且随着电动汽车电池制造商对镍的需求飙升，公司或将与 PT Vale Indonesia 达成协议，收购其 20% 的股权，以加强对镍生产的控制。
【上海有色】

【岷山有色将复产铅锭】因检修完成，安阳市岷山有色金属有限责任公司将于本月初投产复产，该公司原材料采用铅精矿 50%min，主要从河南及周边省份采购，生产铅锭主要销售给华北、华东地区蓄电池厂。该公司铅锭年产能 15 万吨，5 月份产量 1 万吨左右，6 月份产量 7,000 吨左右，目前无库存。
【亚洲金属网】

【山东一金矿瞒报两死一伤安全事故 应急管理局挂牌督办】7 月 23 日，新京报记者从山东省临沂市应急管理局了解到，今年 4 月份，山东黄金归来庄金矿发生两死一伤事故，事故发生后，矿上并未拨打 120 急救电话，而是使用矿上自有的车辆，把伤者送往其他县的医院进行救治，该金矿未按照规定上报。目前该局已成立调查组，对事故原因进行调查，并将对瞒报一事进行处罚。
【新京报】

【梅特罗矿业更新铝土矿山服务年限至 2037 年】澳大利亚梅特罗矿业在其运行一周年之际对矿山资源及其储量进行了更新。根据最新数据，矿山服务年限延长至 2037 年，比之前的预估多三年。梅特罗矿业本次评估铝土矿山总储量 1.095 亿湿公吨，较 2017 年公布量增长 18.8%；铝土矿山总资源量 1.382 亿干公吨，较 2017 年公布量下降 4.6%。
【长江有色】

【Sandfire 预计 2020 财年铜产量为 7-7.5 万吨】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 财年黄金产量为 44,455 盎司，同比增长 13%。预计 2020 财年铜产量为 7-7.5 万吨，2020 财年黄金产量为 3.8-4.2 万盎司。该公司每个财年是指自然年的上一年度 6 月到今年 6 月。
【长江有色】

【乌兹别克斯坦将提高黄金产量】乌兹别克斯坦总统米尔济约耶夫日前签署法令，要求在三年内提高乌黄金、白银等贵金属的勘探和产量。据乌司法部介绍，该法令规定，到 2020 年乌黄金和白银产量将增加至 150 吨，到 2021 年将增加至 300 吨。2017 年，乌黄金产量为 89.9 吨。据乌国家统计局委员会数据，今年上半年乌出口黄金 20.9 亿美元，同比增长 34.4%，是乌第一大出口商品。【新华网】

【Contact Gold 收购内华达州历史生产型黄金项目】Contact Gold (TSXV: C) 宣布，该公司已与 Ely Gold Royalties (CVE: ELY) 签订了一项购买选择权协议，将收购位于内华达州 White Pine County、历史上有过生产的 Green Springs 黄金项目 100% 不可分割的股权。依照收购协议，Contact 及其在美国的运营实体 Clover Nevada II LLC 将向 Ely Gold 的子公司发行 200 万股 Contact Gold 的普通股，支付 25,000 美元以及与 Green Springs 有关的预付索偿费用。Contact 还将在签订选择权协议的前三年每年支付 5 万美元，第四年支付 10 万美元。【长江有色】

【5 月份包头市稀土出口降幅高于全国 5 个百分点】根据包头海关最新统计数据显示，今年 5 月份，包头地区稀土出口量为 1007 吨，与 4 月份的 1275 吨的出口量相比，降幅达 21%。同一时期，全国稀土出口量为 3639.5 吨，与 4 月份的 4328.9 吨的出口量相比，降幅达到近 16%。据了解，包头地区稀土出口流向主要集中在日本、美国、荷兰、韩国，其中 5 月份出口美国 326 吨，比去年同期下降 31.5%。【中国有色】

3.2 新能源金属动态

【伍德麦肯兹：电动车产业蓬勃兴盛，2025 年前后钴镍供应料短缺】外媒 7 月 24 日消息，世界权威调研机构——伍德麦肯兹 (Wood Mackenzie) 预测称，去年包括混合动力汽车在内的电动汽车销量增加逾 24%。伍德麦肯兹预测，到 2025 年全球电动车销量将占到全部客车销量的 7%，到 2030 年这一比例将提升至 14%，到 2040 年将达到 38%。电池原材料——钴、锂和镍——到 2025 年前后将遭遇供应短缺。【长江有色】

【欧洲加速电池布局】到目前为止，欧洲还没有建立完整的电池供应链，尽管它已经吸引了包括 LG 化学、三星 SDI 以及 CATL 在内的电池厂商在当地投资建厂。为此，欧盟正试图迅速启动对该行业的投资建设。今年，就开发稳定可靠的锂离子电池组供应链，欧盟已经开始与制造商和金融机构展开合作。欧盟委员会副主席 Maros Sefcovic 表示，该计划预计需要耗资 1000 亿欧元。

【欧洲金属控股公司将会运营在捷克共和国的 Cinovec 锂电项目】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。在伦敦和澳大利亚上市的欧洲金属公司控制着捷克共和国 Cinovec 锂/锡项目的勘探许可证，该项目被认为是欧洲最大的锂矿床。它可以帮助 CEZ 转向可再生能源并为欧洲的电动汽车行业供应产品。

4、上市公司动态

【银泰资源 (000975)】关于独立董事任期届满辞职的公告：董事会于 2019 年 7 月 21 日收到独立董事张志凤先生提交的书面辞职报告。因任期届满，张志凤先生申请辞去公司第七届董事会独立董事职务，同时一并辞去董事会审计委员会主任委员、提名委员会委员和薪酬与考核委员会委员职务，辞职后不在公司担任任何职务。

【宜安科技 (300328)】关于全资子公司签署项目投资框架协议的公告：全资子公司深圳市宜安液态金属有限公司和东莞市清溪镇人民政府本着平等互利、共谋发展的原

则，经友好协商，于 2019 年 7 月 22 日签署了《宜安科技液态金属项目投资框架协议》。本项目建设工期为 24 个月。项目在 2020 年 12 月前开工建设，于 2022 年 12 月前竣工，并通过有关部门的验收。项目在 2023 年 6 月前投产，于 2023 年 12 月前达产。

【翔鹭钨业 (002842)】关于全资子公司与政府签订老厂区搬迁协议的公告：董事会同意全资子公司江西翔鹭钨业有限公司就大余县人民政府以人民币 69,681,220 元征收江西翔鹭位于黄龙镇灵潭村的老厂区内所有房屋建筑物、构筑物及其他辅助设施、土地使用权（不包括机器设备、绿化苗木）事宜与大余县人民政府签署相关合同，同意授权公司董事长签署相关交易文件，并处理与本次征收相关的具体事宜。

【盛达矿业 (000603)】关于股权收购涉及矿业权信息的公告：拟以人民币 10,932.71 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（含交易对方对德运矿业的债权）。本次收购完成后，公司将成为德运矿业第一大股东，实现相对控股。德运矿业持有的探矿权资源涉及银、铅、锌三种金属。

【隆基股份 (601012)】关于签订重大采购合同的公告：全资子公司分别与江苏爱康科技股份有限公司、营口昌泰铝材有限公司签订长单采购合同，合同采购量合计分别为 4,710 万套和 4,970 万套（实际采购量以具体订单为准），根据当前市场行情预估合同总金额分别约 25.90 亿元人民币（含税）和 27.34 亿元人民币（含税），本测算不构成价格承诺。

【国城矿业 (000688)】关于控股股东承诺注入资产重大事项进展情况的公告：公司控股股东浙江国城控股集团有限公司承诺注入资产内蒙古中西矿业有限公司（破产重整取得实质性进展，中西矿业于 2019 年 7 月 23 日上午举行大苏计钼矿 500 万吨产能技改扩建项目开工典礼，中西矿业持续经营能力将得到根本改善。

【锡业股份 (000960)】关于控股股东的一致行动人增持计划实施结果的公告：公司控股股东云南锡业集团有限责任公司的一致行动人云南锡业集团（控股）有限责任公司计划自 2018 年 8 月 2 日起的 12 个月内，通过深圳证券交易所交易系统允许的方式（包括但不限于集中竞价和大宗交易）增持公司股份，用于增持的资金不低于人民币 2,000 万元，累计增持比例不超过公司已发行总股份的 2%，本次增持未设置价格区间。截至 2019 年 7 月 22 日，云锡控股通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价的方式累计增持公司股份 5,260,000 股，占公司已发行总股本的 0.3152%，成交金额为 55,089,361.75 元。公司于 2019 年 7 月 22 日收到云锡控股关于本次增持计划实施完毕的告知函。

【云南锗业 (002428)】关于公司下属梅子箐煤矿关闭退出并对生产指标进行置换的公告：2019 年 7 月 24 日，公司同意公司按照国家关于供给侧结构性改革和煤炭行业化解过剩产能的系列决策部署以及云南省、临沧市引导煤矿关闭退出的相关政策，配合相关主管部门，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。

【锌业股份 (000751)】关于投资设立全资子公司的公告：为适应公司发展的需要，公司设立全资子公司葫芦岛连石保税仓储有限责任公司，注册资本 2,000 万元。本次投资不构成关联交易或《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，本次投资无需提交公司股东大会审议。

【东方钽业 (000962)】关于注销分公司的进展公告：近日，公司取得了石嘴山市市场监督管理局下发的《准予注销登记通知书》，经石嘴山市市场监督管理局核准，宁夏东方钽业股份有限公司钛材分公司、宁夏东方钽业股份有限公司光伏材料分公司准予注销登记。

【鹏欣资源 (600490)】关于签署并购意向协议的公告：鹏欣环球资源股份有限公司（以下简称“公司”）近日与吐鲁番雪银金属矿业股份有限公司（以下简称“雪银矿业”）及其股东杨雪银签订了《并购意向协议》（以下简称“本协议”），本协议确定了双方未来合作的基本原则和框架，双方将就后续合作继续进行深入沟通，并另行签署具体协议予以执行。

【洛阳钼业 (603993)】关于重大资产购买资产交割完成的公告：根据瑞士 Bär & Karrer 律师事务所于 2019 年 7 月 24 日出具的法律意见书，NSRC100%的股权已于 2019 年 7 月 24 日转让给 CMOC Limited。股权转让完成后，上市公司间接持有 NSRC 的全部股东权益。以上详见《洛阳栾川钼业集团股份有限公司重大资产购买实施情况报告书》。

【和胜股份 (002824)】关于取得发明专利证书的公告：公司于近日取得由中华人民共和国国家知识产权局颁发的《发明专利证书》。本发明公布了一种 Al-Mg-Si-Cu 合金及其制备方法。该专利提供一种高强度、高延伸率、晶粒组织为细小均匀的再结晶的 Al-Mg-Si-Cu 合金及制作方法。适合用于制作高强度和复杂机加工要求的铝合金产品。

【鹏欣资源 (600490)】关于全资子公司达孜县鹏欣环球资源投资有限公司为母公司提供担保的公告：达孜县鹏欣环球资源投资有限公司（以下简称“达孜鹏欣”）近日与华夏银行股份有限公司上海分行拟订了《最高额质押合同》，为鹏欣环球资源股份有限公司（以下简称“公司”或“鹏欣资源”）向华夏银行股份有限公司上海分行申请人民币 2.3 亿元（大写：贰亿叁仟万元整）综合授信额度提供连带责任保证，所担保的主债权期限为董事会公告之日起生效至 2020 年 3 月 19 日止。

【贤丰控股 (002141)】关于与玻利维亚锂业局签署战略合作方案的公告：公司与玻方及聚能永拓于 2019 年 7 月 24 日签署了《战略合作方案》，鉴于公司之控股下属企业拥有盐湖吸附法提锂并制备碳酸锂的整套技术；玻方为企业性质的多民族玻利维亚国（以下简称“玻国”）国有战略上市公司，负责开发玻国所有盐田和盐湖中的基本化学资源，根据玻国第 928 号法律，甲方可以通过与国家或外国私营公司等签订合同，参与半工业化，工业化和废物处理工作；聚能永拓为公司控股企业贤丰（深圳）新能源材料科技有限公司股东之一，专业从事由天然盐湖卤水提取锂元素的科技研究。为了甲方产业发展和乙方、丙方企业的发展战略，充分发挥各方优势，共同提升各自领域的影响力，在平等互利、合作双赢的基础上，经友好协商达成《战略合作方案》。

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：

中美双方将于7月30日至31日在上海见面，开始中美第12轮经贸高级别磋商。尽管磋商有所进展，但最终结果仍然未定。且美国7月制造业PMI触及荣枯线，经济前景并不乐观，预计美联储将要降息，建议继续关注贵金属。此外，中国6月废铜进口量为17万吨，同比下降15.8%。废铜供应下降，全球铜矿供应也同比下降，建议长期关注铜相关企业。

投资要点：

- **外交部回应新一轮贸易磋商及购美农产品事宜：**中美双方将于7月30日至31日在上海见面，在平等和相互尊重基础上开始中美第12轮经贸高级别磋商。这是中美自6月末日本大阪G20峰会后的第一次磋商，此前美方降低了部分对中国商品征加的关税，中国方面，中国企业表示将按需采购美国大豆。尽管磋商有所进展，但结果未定。仍需注意风险，建议关注贵金属相关标的。
- **海关总署：中国6月废铜进口量为17万吨 同比下降15.8%：**中国6月废铜进口量为17万吨，同比下降15.8%，但较5月持平。中国1-6月废铜进口量为85万吨，同比下滑25.8%。铜矿供给端趋紧，废铜供给也有所下降。建议关注铜相关企业。
- **美国7月制造业PMI触及荣枯线 创2009年来新低：**7月美国制造业PMI初值50，不及预期的51，前值50.6。创下2009年9月以来新低。其中制造产出指数创2009年8月以来新低，而制造就业指数创2010年1月以来新低。经济形势不乐观，打压了企业情绪。建议关注工业金属相关企业风险。

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；中美经贸磋商

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