

有色金属行业周报（20190729-20190802）

## 短期稀土和钴涨价料将持续，推荐稀土和钴板块投资机会

推荐（维持）

### 投资策略：短期稀土和钴涨价料将持续，推荐稀土和钴板块投资机会

**稀土：**美再次对中国商品加征关税或致价格上涨、首次推荐稀土第三波机会。  
**价格：**我们认为，受腾冲口岸暂停缅甸稀土进口，氧化镨供给收缩50%和镨钕氧化物供给收缩13%，基本面有支撑。因美再次对中国商品加征关税，受此影响企业纷纷惜售大幅抬高报价，短期价格可期。因存在不可弥合矛盾或将导致中美贸易摩擦长期反复，稀土价格总体易涨难跌。**投资策略：**稀土个股和稀土价格相关性超过90%，以稀土价格为参照投资稀土股票仍有效。稀土价格易涨难跌和股票回调较充分，首次推荐稀土第三波投资机会。

### 钴：低价再次触发投资需求反弹可期，推荐钴交易性机会

**价格回顾：**1) 国内：7月11日电子盘电钴一度跌破20万元/吨至19.5万元/吨，接近历史最低的19.35万元/吨，随后持续反弹至22.25万元/吨，上涨14.1%。2) 国外：周五MB低级钴12.6美元/磅，为5月份持续下跌的首次上涨。**展望：**1) 短期：电钴价格有望继续强势。主要取决于投资需求强度、供给边际增量和9月份海外季节性需求等。2) 中期：电钴价格将在20~30万元/吨区间震荡。因价格大跌，供给增量持续下降，嘉能可话语权提升。全行业（除嘉能可）低库存。价格反弹至28万元/吨附近都安全（大量手抓矿成本在28万元/吨附近）。主要取决于嘉能可和产业补货囤货意愿。3) 长期：量价寻找新的平衡点，价格将稳定在合理位置，我们预计为30~40万元/吨左右。**投资策略：**我们认为，钴板块主要受钴价格影响。因价格处于低位催生投资需求和原料供给收缩，价格底部逐步确定。9月欧洲季节性需求复苏利好钴价反弹，电钴预期至26万元/吨，仍有13%的空间。个股推荐寒锐钴业（300618）、洛阳钼业（603993）和华友钴业（603799）等标的。

### 一周市场回顾：本周有色金属上涨0.76%跑赢沪深300，稀土、磁性材料涨幅居前，分别为6.98%、5.90%；华友钴业涨幅13.83%领涨，ST鹏起B跌幅17.86%领跌；镍价格上涨3.07%，铅价格下跌5.88%；黄金价格上涨1.74%，钯价格下跌9.27%；钕钕合金涨幅13.02%，电池级碳酸锂跌幅-2.94%。

### 宏观动态：1) 国内：中国7月综合PMI产出指数为53.1%，环比上升0.1个百分点。其中，非制造业商务活动指数53.7%，环比回落0.5个百分点；制造业PMI49.7%，环比提升0.3个百分点，继续低于50%的荣枯线。2) 国外：美国总统特朗普宣布美国将从今年9月1日起，对从中国进口的3000亿美元商品加征10%的关税；7月季调后非农就业人口变动164，低于预测值165，前值224；7月失业率公布值3.7%，等于前值，高于预测值3.6%；美联储将联邦基金利率目标区间下调至2.00%-2.25%。

### 行业看点：1) 稀土：稀土生产商 Lynas 为保证对战略合作伙伴供货，6月30日为止该公司囤积了323吨钕和镨。特朗普会见蒙古国总统，拟与其讨论在该国投资稀土事宜。2) 钴铜：刚果手工开采钴的产量在价格暴跌后将大幅下降，促使该国数千名手工开采者中的许多人将注意力转向铜。洛阳钼业第一季度实现铜产量4.05万吨，钴金属4798吨，公司主要产品钼铁目前市场价格较年内低点上涨约35%。3) 铝：山西省生态环境厅对第二季度严重超标的中铝山西新材料等9家重点排污单位进行集中约谈。

### 公司动态：1) 天齐锂业：2019年上半年实现营业收入258,954万元，同比减少21.28%。实现归属净利润20,561.76万元，同比-84.3%。2) 湖南黄金：营业总收入同比增长27.58%，营业利润同比减少38.77%、利润总额同比减少37.32%、归属净利润同比减少37.61%。3) 华钰矿业：预计归属于上市公司股东的净利润为3,600万元到4,000万元，同比将减少65.90%到69.31%。4) 北方稀土：第二季度稀土氧化物收入约4.12亿元，毛利率17.3%；盐类收入约1.01亿元，毛利率18.07%；金属收入约10.41亿元，毛利率19.34%。

### 风险提示：中美贸易摩擦解决、相关部门的稀土政策不及预期、投资需求不及预期。

## 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

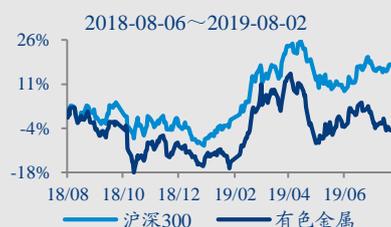
电话：021-20572570  
邮箱：wangbaoqing@hcyjs.com  
执业编号：S0360518020001

## 行业基本数据

|          |           | 占比%  |
|----------|-----------|------|
| 股票家数(只)  | 114       | 3.11 |
| 总市值(亿元)  | 14,366.19 | 2.43 |
| 流通市值(亿元) | 11,216.24 | 2.6  |

## 相对指数表现

|      | % | 1M    | 6M    | 12M    |
|------|---|-------|-------|--------|
| 绝对表现 |   | -5.09 | 13.5  | 1.11   |
| 相对表现 |   | -1.85 | -1.89 | -11.93 |



## 相关研究报告

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

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

《有色金属行业周报（20190722-20190726）：钨钼等铁合金价格持续上涨》

2019-07-28

# 目录

|  |    |
|--|----|
| 一、投资策略：短期稀土和钴涨价将持续、推荐稀土和钴板块投资机会 .....        | 4  |
| （一）稀土：美再次对中国商品加征关税或致价格上涨，首次推荐稀土第三波机会 .....   | 4  |
| （二）钴：低价再次触发投资需求反弹可期，推荐钴交易性机会 .....           | 4  |
| 二、一周回顾：有色金属上涨 0.76%，稀土大幅上涨 6.98% .....       | 4  |
| （一）上周有色金属上涨 0.76%跑输沪深 300，稀土、磁性材料涨幅居前 .....  | 4  |
| （二）华友钴业涨幅 13.83%领涨，ST 鹏起 B 跌幅 17.86%领跌 ..... | 5  |
| 三、重大事件：美国拟对中国进口商品再加关税，美联储降息 25 个基点 .....     | 6  |
| （一）宏观：特朗普宣布对中国 3,000 亿美元商品加征 10%关税 .....     | 6  |
| （二）行业：特朗普与蒙古国总统讨论稀土投资事宜，刚果手工采钴产量大幅下降 .....   | 6  |
| （三）上市公司：天齐锂业上半年业绩同比下滑 84.3% .....            | 8  |
| 四、有色金属价格及库存 .....                            | 9  |
| （一）基本金属：镍价格上涨 3.07%，铅价格下跌 5.88% .....        | 9  |
| （二）贵金属：黄金价格上涨 1.74%，钯价格下跌 9.27% .....        | 11 |
| （三）小金属：钒氮合金涨幅 13.02%，电池级碳酸锂跌幅-2.94% .....    | 12 |
| 五、风险提示 .....                                 | 12 |

# 图表目录

|                        |    |
|------------------------|----|
| 图表 1 有色金属涨跌幅.....      | 4  |
| 图表 2 有色二级子行业涨跌幅.....   | 5  |
| 图表 3 个股涨幅前十.....       | 5  |
| 图表 4 个股跌幅前十.....       | 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 阴极铜库存同比（万吨）.....  | 10 |
| 图表 10 精锌库存同比（万吨）.....  | 10 |
| 图表 11 电解铝库存同比（万吨）..... | 11 |
| 图表 12 氧化铝库存同比（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：短期稀土和钴涨价料将持续，推荐稀土和钴板块投资机会

### (一) 稀土：美再次对中国商品加征关税或致价格上涨，首次推荐稀土第三波机会

**价格：**我们认为，受腾冲口岸暂停缅甸稀土进口，氧化镨供给收缩 50%和镨钕氧化物供给收缩 13%，基本面有支撑。因美再次对中国商品加征关税，受此影响企业纷纷惜售大幅抬高报价，短期价格可期。因存在不可弥合矛盾或将导致中美贸易摩擦长期并反复，稀土价格总体易涨难跌。

**投资策略：**稀土个股和稀土价格相关性超过 90%，以稀土价格为参照投资稀土股票仍有效。稀土价格易涨难跌和股票回调较充分，首次推荐稀土第三波投资机会。

### (二) 钴：低价再次触发投资需求反弹可期，推荐钴交易性机会

**回顾：1) 国内：**7月11日电子盘电钴一度跌破 20 万元/吨至 19.5 万元/吨，接近历史最低的 19.35 万元/吨，随后持续反弹至 22.25 万元/吨，上涨 14.1%。**2) 国外：**周五 MB 低级钴 12.6 美元/磅（折合人民币 21.61 万元/吨），为 5 月份持续下跌的首次上涨。

**展望：1) 短期（两周到两个月）：**电钴价格有望继续强势。主要取决于投资需求强度、供给边际增量和 9 月份海外季节性需求等。**2) 中期（两个月到半年）：**电钴价格料将在 20~30 万元/吨区间震荡。因价格大跌，供给增量持续下降，嘉能可话语权提升。全行业（除嘉能可）低库存。预计价格反弹至 28 万元/吨附近都安全（大量手抓矿的成本在 28 万元/吨附近）。主要取决于嘉能可和产业补货囤货意愿。**3) 长期（一年以上）：**量价寻找新的平衡点，价格将稳定在合理位置，我们预计为 30~40 万元/吨左右。

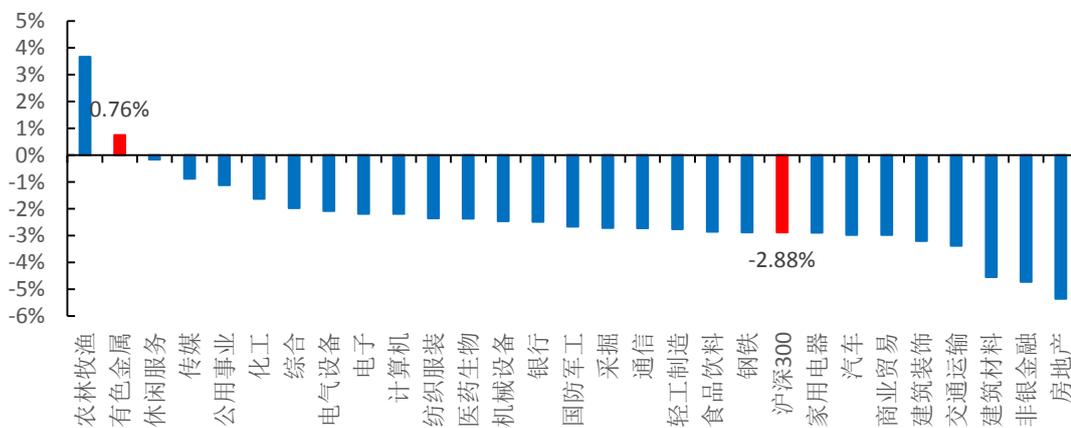
**投资策略：**我们认为，钴板块主要受钴价格影响。因价格处于低位催生投资需求和原料供给收缩，价格底部逐步确定。9 月欧洲季节性需求复苏利好钴价反弹，电钴预期至 26 万元/吨，仍有 13% 的空间。个股推荐寒锐钴业(300618)、洛阳钼业(603993) 和华友钴业(603799) 等标的。

## 二、一周回顾：有色金属上涨 0.76%，稀土大幅上涨 6.98%

### (一) 上周有色金属上涨 0.76% 跑输沪深 300，稀土、磁性材料涨幅居前

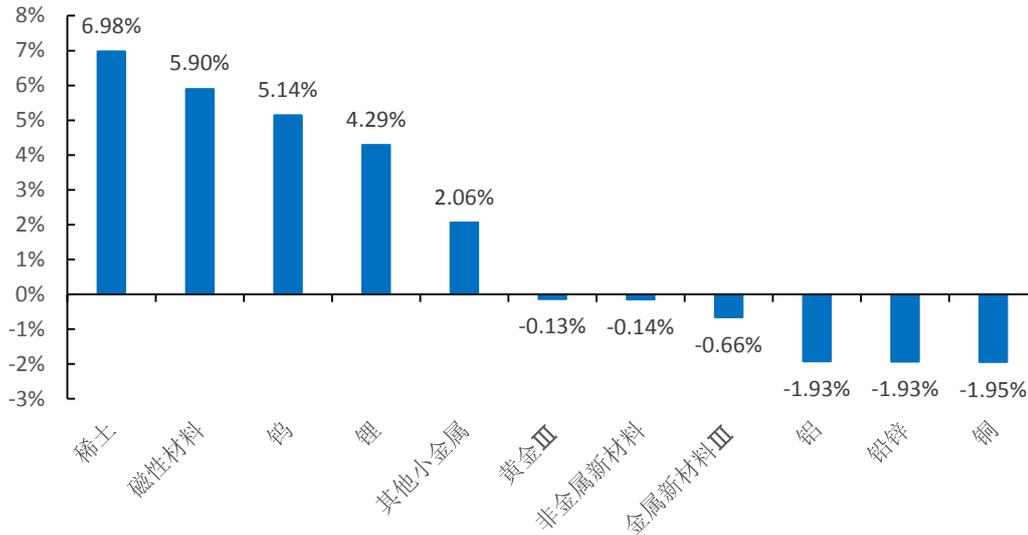
上周，有色金属行业上涨 0.76%，涨幅居前，跑赢沪深 300 3.64 个百分点。上周有色金属子行业涨跌不一，其中稀土和磁性材料涨幅居前，涨幅分别为 6.98%、5.90%；铜、铅锌、铝基本金属跌幅居前，跌幅分别为 1.95%、1.93%、1.93%。

图表 1 有色金属涨跌幅



资料来源：Wind，华创证券

图表 2 有色二级子行业涨跌幅



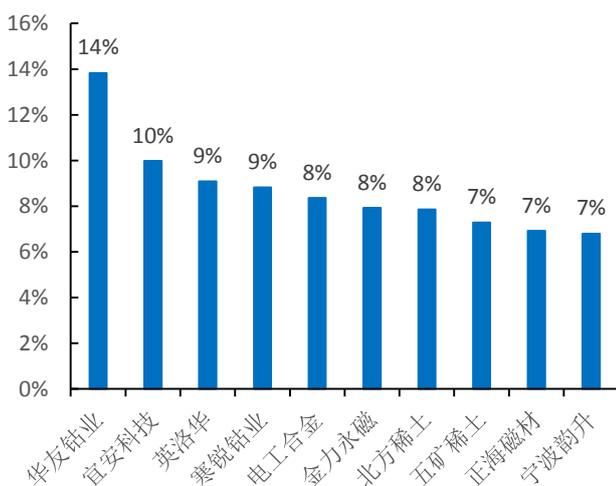
资料来源: Wind, 华创证券

(二) 华友钴业涨幅 13.83%领涨, ST 鹏起 B 跌幅 17.86%领跌

上周涨幅前十: 华友钴业 (13.83%)、宜安科技 (9.98%)、英洛华 (9.09%)、寒锐钴业 (8.82%)、电工合金 (8.36%)、金力永磁 (7.93%)、北方稀土 (7.86%)、五矿稀土 (7.28%)、正海磁材 (6.93%)、宁波韵升 (6.80%)。

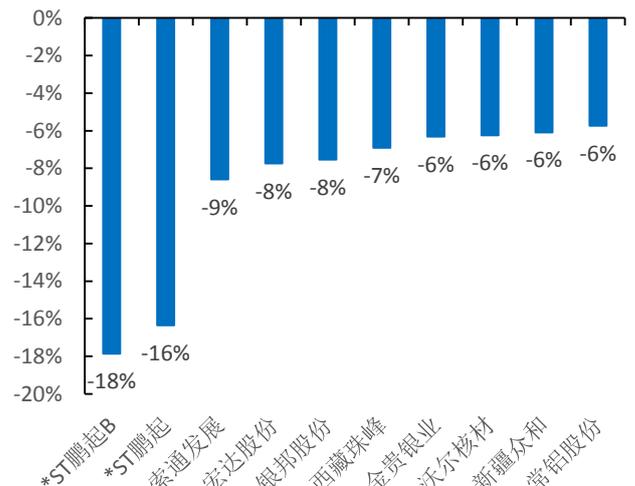
上周跌幅前十: \*ST 鹏起 B (-17.86%)、\*ST 鹏起 (-16.36%)、索通发展 (-8.60%)、宏达股份 (-7.74%)、银邦股份 (-7.54%)、西藏珠峰 (-6.90%)、金贵银业 (-6.32%)、沃尔核材 (-6.25%)、新疆众和 (-6.10%)、常铝股份 (-5.74%)。

图表 3 个股涨幅前十



资料来源: Wind, 华创证券

图表 4 个股跌幅前十



资料来源: Wind, 华创证券

### 三、重大事件：美国拟对中国进口商品再加关税，美联储降息 25 个基点

#### (一) 宏观：特朗普宣布对中国 3,000 亿美元商品加征 10% 关税

**国内：**中国 7 月综合 PMI 产出指数为 53.1%，环比上升 0.1 个百分点。其中，非制造业商务活动指数 53.7%，环比回落 0.5 个百分点；制造业 PMI 49.7%，环比提升 0.3 个百分点，继续低于 50% 的荣枯线。

**国外：**美国总统特朗普宣布美国将从今年 9 月 1 日起，对从中国进口的 3000 亿美元商品加征 10% 的关税；美国 7 月季调后非农就业人口变动(千人)公布值 164，低于预测值 165，前值 224；美国 7 月失业率公布值 3.7%，等于前值，高于预测值 3.6%；美联储宣布降息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间下调至 2.00%-2.25%，这是美联储自 2008 年 12 月以来首次降息。

图表 5 宏观动态

| 公布日期      | 国家/地区 | 新闻摘要  |
|-----------|-------|---|
| 2019/8/2  | 美国    | 美国总统特朗普宣布美国将从今年 9 月 1 日起，对从中国进口的 3000 亿美元商品加征 10% 的关税。不过，特朗普表示，将就全面的贸易协议与中国继续进行建设性的对话，中美两国的未来将是非常光明的  |
| 2019/8/2  | 美国    | 美国 7 月季调后非农就业人口变动(千人)公布值 164，低于预测值 165，前值 224；美国 7 月失业率公布值 3.7%，等于前值，高于预测值 3.6%；美国 6 月贸易帐(十亿美元)公布值-55.2，低于预测值-54.6，高于前值-55.5。   |
| 2019/8/2  | 欧洲    | 欧元区 6 月生产者物价指数(年率)公布值 0.7%，低于预测值 0.8% 及前值 1.6%；6 月零售销售月率公布值 1.1%，高于预测值 0.3% 及前值-0.3%。   |
| 2019/8/1  | 美国    | 美联储宣布降息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间下调至 2.00%-2.25%，符合市场预期。这是美联储自 2008 年 12 月以来首次降息。  |
| 2019/8/1  | 欧洲    | 欧元区 7 月 Markit 制造业 PMI 终值公布值 46.5，高于预测值 46.4，前值 46.4。   |
| 2019/7/31 | 中国    | 党的十九大报告指出，解决台湾问题、实现祖国完全统一是不可阻挡的历史大势   |
| 2019/7/31 | 中国    | 中国 7 月综合 PMI 产出指数为 53.1%，环比上升 0.1 个百分点。其中，非制造业商务活动指数 53.7%，环比回落 0.5 个百分点；制造业 PMI 49.7%，环比提升 0.3 个百分点，继续低于 50% 的荣枯线。   |
| 2019/7/31 | 美国    | 美国 7 月 ADP 就业人数变动(千人)156，低于预测值 150，高于前值 102。  |
| 2019/7/31 | 欧洲    | 欧元区 7 月消费者物价指数(年率)初值 1.1%，等于预测值，低于前值 1.2%。第二季度 GDP(季率)初值 0.2%，等于预测值，低于前值 0.4%；第二季度 GDP(年率)初值 1.1%，高于预测值 1.0%，低于前值 1.2%；6 月失业率 7.5%，与预测值、前值均相等。  |
| 2019/7/30 | 美国    | 美国 6 月个人消费支出物价指数(月率)0.1%。美国 6 月个人消费支出(月率)0.3%。美国 6 月个人收入(月率)0.4%。   |
| 2019/7/29 | 中国    | 2019 年上半年，23 家证券公司作为绿色公司债券主承销商或绿色资产证券化产品管理人（沪深交易所市场）共承销发行 21 只产品，合计金额 517.43 亿元，其中资产证券化产品 8 只 100.29 亿元。4 家证券公司承销发行 6 只创新创业公司债，合计金额 2 亿元。64 家证券公司参与地方政府债券合计中标金额 1814.78 亿元，合计中标地区 25 个。 |
| 2019/7/29 | 美国    | 据外媒报道，巴克莱、花旗集团、苏格兰皇家银行、摩根大通以及瑞银在伦敦因外汇交易面临民事诉讼。预估涉及金额超过 10 亿英镑（约合 12.4 亿美元）。   |

资料来源：华创证券整理

#### (二) 行业：特朗普与蒙古国总统讨论稀土投资事宜，刚果手工采钴产量大幅下降

**稀土：**稀土生产商 Lynas 为保证对战略合作伙伴供货，6 月 30 日为止该公司囤积了 323 吨钕和镨。该公司二季度共生产钕和镨 1505 吨。特朗普会见蒙古国总统，拟与其讨论在该国投资稀土事宜，如果没有足够库存，那么美国

的国防力量将遭到削弱。

**钴:** 刚果民主共和国手工开采钴的产量在价格暴跌后将大幅下降, 促使该国数千名手工开采者中的许多人将注意力转向铜。洛阳钼业第一季度实现铜产量 4.05 万吨, 钴金属 4,798 吨, 公司主要产品钼铁目前市场价格较年内低点上涨约 35%。

**铝:** 山西省为有效遏制重点排污单位严重超标行为, 省生态环境厅对第二季度严重超标的中铝山西新材料等 9 家重点排污单位进行集中约谈。俄铝 (Rusal) 于近日宣布, 与 ELKA-Cable Group 合作的 Bogolsovsk 电缆厂 (BCF) 正式投产, 全部原铝均由俄铝提供。若能在 3 年内实现完全投产, 该厂产能预计将达到 4400 吨。今年第二季度的俄铝产量 93.8 万吨, 环比上涨 1%。今年上半年铝总产量达到了 186.7 万吨, 较去年上半年的 187 万吨下降 0.2%。

**图表 6 行业动态**

| 公布日期      | 行业 | 摘要   |
|-----------|----|--|
| 2019/8/2  | 锂  | 雅宝将以 8.2 亿美元现金和转让其在西澳大利亚州 Kemerton 建造的 25000 吨/年氢氧化锂转换装置 40% 的权益作为交换, 获得 Wodgina 锂项目 60% 的权益。                  |
| 2019/8/2  | 镍  | Antam 报告称, 2019 年上半年, 公司镍矿石产量为 479 万吨, 较去年同期增加 27%; 公司镍矿石销售量为 390 万吨, 较去年同期翻了一番多。                              |
| 2019/8/2  | 铝  | 四川省发改委颁布精准电价政策, 广元电解铝 (新增产能) 不高于 0.30 元/千瓦时。   |
| 2019/8/2  | 钴  | 加丹加此前宣布的钴去瓶颈项目离子交换工厂预计将在 2020 年第二季度完成并全面投产。2019 年第二季度, 加丹加氢氧化钴产量从一季度的 3511 吨降至 2607 吨。                         |
| 2019/8/2  | 稀土 | 稀土生产商 Lynas 近日表示, 为保证对战略合作伙伴供货, 6 月 30 日为止该公司囤积了 323 吨钕和镨。该公司二季度共生产钕和镨 1505 吨。                                 |
| 2019/8/1  | 铝  | 印度尼西亚比诺阿图马斯矿业计划在印尼西加里曼丹岛科塔邦地区建设一年产能 200 万吨的氧化铝厂, 目前正积极寻求合作伙伴。  |
| 2019/8/1  | 稀土 | 特朗普会见蒙古国总统, 拟与其讨论在该国投资稀土事宜。如果没有足够库存, 那么美国的国防力量将遭到削弱。   |
| 2019/8/1  | 铜  | 绿松石山资源拥有 Oyu Tolgoi 矿 66% 的股份, 2019 年第二季度, 该公司亏损 7.37 亿美元, 该矿二季度产铜 39156 吨, 产黄金 71825 盎司。                      |
| 2019/8/1  | 钴铜 | 洛阳钼业第一季度实现铜产量 4.05 万吨, 钴金属 4798 吨, 公司主要产品钼铁目前市场价格较年内低点上涨约 35%。   |
| 2019/8/1  | 铝  | 中国二十冶集团中标宝武铝业年产 60 万吨铝合金铸造及深加工项目建安工程 II 标段。  |
| 2019/8/1  | 稀土 | 包头稀土高新区规模以上工业实现主营业务收入 277.6 亿元, 同比增长 18.2%; 利润总额 12 亿元, 同比下降 12.1%。  |
| 2019/7/31 | 锡  | 据中国有色金属工业协会统计, 2019 年 6 月份, 我国生产锡精矿 8050 吨, 同比下滑 2.7%; 6 月份生产精锡 17718 吨, 同比增加 22.5%, 累计进口矿量同比持平, 精锡出口增速收窄。     |
| 2019/7/31 | 镍  | 第一量子 (First Quantum Minerals) 预计在明年第一季度重启位于澳大利亚西部的 Ravensthorpe 矿场。该项目到 2020 年预计镍产量可达到 2 万吨, 到 2021 年可达到 3 万吨。 |
| 2019/7/31 | 环保 | 山西省为有效遏制重点排污单位严重超标行为, 省生态环境厅对第二季度严重超标的 9 家重点排污单位进行集中约谈。  |
| 2019/7/31 | 金银 | Cordoba Minerals 正在对哥伦比亚一座新铜金银矿进行研究, 其采矿寿命内铜产量可达到 41.73 万金属吨, 黄金产量达到 72.45 万盎司, 白银产量可达到 593 万盎司。               |
| 2019/7/30 | 锆  | 上半年 Iluka 公司锆英砂产量基本与去年持平, 达到 15.99 万吨, 但锆英砂的销售情况低于往年同期, 销售量出现了 29.7% 的减少, 仅为 13.33 万吨。                         |
| 2019/7/30 | 铝  | 俄铝 (Rusal) 于近日宣布, 与 ELKA-Cable Group 合作的 Bogolsovsk 电缆厂 (BCF) 正式投产, 全部   |

| 公布日期      | 行业   | 摘要   |
|-----------|------|--|
|           |      | 原铝均由俄铝提供。若能在3年内实现完全投产,该厂产能预计将达到4400吨。  |
| 2019/7/30 | 钴    | 刚果民主共和国手工开采钴的产量在价格暴跌后将大幅下降,促使该国数千名手工开采者中的许多人将注意力转向铜。   |
| 2019/7/29 | 铜    | 中国6月精炼铜阴极进口量较上年同期下降30.8%,至212328吨。中国6月精炼铜阴极进口量环比下滑12.6%。   |
| 2019/7/29 | 铜    | 南京寒锐钴业股份有限公司刚果金湿法铜冶炼项目投产时间将延迟2020年年初。寒锐钴业目前在刚果(金)湿法铜年冶炼年产能达1万吨,所产电解铜70%达到LME注册A级铜标准。2018年该公司生产湿法铜1万吨,2019年产量预计与上年持平。公司湿法铜此前主要销往欧洲地区,新项目建成投产后预计将有部分电解铜陆续发往国内,目前无库存。 |
| 2019/7/29 | 铝    | 今年第二季度的俄铝产量93.8万吨,环比上涨1%。今年上半年铝总产量达到了186.7万吨,较去年上半年的187万吨下降0.2%。   |
| 2019/7/29 | 基本金属 | 港交所宣布将于2019年8月5日推出以美元计价的伦敦金属期货小型合约,包括铜、铝、铅、锌、锡、镍六个品种。  |

资料来源:华创证券整理

### (三) 上市公司: 天齐锂业上半年业绩同比下滑 84.3%

**2019年半年报及业绩快报: 和胜股份:** 2019年上半年实现总销售额56,606.01万元,同比增长26.04%,实现归属于上市公司股东的净利润605.43万元,比2018年减少1,250.65万元。**天齐锂业:** 2019年上半年实现营业收入258,954万元,同比减少21.28%,实现归属净利润20,561.76万元,同比-84.3%。**北方稀土:** 第二季度(4-6月)其中稀土氧化物实现营业收入约4.12亿元,毛利率17.3%;稀土盐类营业收入约1.01亿元,毛利率18.07%;稀土金属营业收入10.41亿元,毛利率19.34%。**华钰矿业:** 预计归属于上市公司股东的净利润预计为3,600万元到4,000万元,与上年同期相比将减少65.90%到69.31%。**湖南黄金:** 营业总收入同比增长27.58%,营业利润同比减少38.77%,利润总额同比减少37.32%,归属于上市公司股东的净利润同比减少37.61%。

**募集资金:** 豫光金铅将原计划投入“废铅酸蓄电池回收网络体系建设项目”尚未使用的募集资金用于“再生铅资源循环利用及高效清洁生产技改项目(一期)”的投资建设。四通新材签订募集资金专户存储四方监管协议,资金用于年产400万只轻量化铸铝合金车轮和100万套汽车高强铝悬挂零部件项目。

**减资退股:** 驰宏锌锗以减资方式退出北方驰宏,49%的股权已获得工商行政管理部门的准予,公司不再持有北方驰宏股权。国网电科院通过减资缩股方式退出安泰南瑞,国网电科院持有子公司安泰南瑞49%的股权价款为32,248.41万元,以现金支付的价款。

图表 7 上市公司

| 披露日期     | 代码        | 简称   | 类型   | 摘要内容   |
|----------|-----------|------|------|--|
| 2019/8/3 | 002824.SZ | 和胜股份 | 业绩快报 | 2019年上半年公司实现总销售额56,606.01万元,同比增长26.04%。实现归属于上市公司股东的净利润605.43万元,比2018年减少1,250.65万元。 |
| 2019/8/3 | 600490.SH | 鹏欣资源 | 担保   | 公司将为全资孙公司鹏欣国际提供港币85,000,000元的担保。   |
| 2019/8/3 | 601137.SH | 博威合金 | 股票回购 | 截止2019年7月31日,公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份13,346,334股,占公司总股本的比例为1.9497%                      |
| 2019/8/3 | 600456.SH | 宝钛股份 | 债券发行 | 公司董事会通过了发行规模不超过人民币12亿元债券的议案。   |
| 2019/8/3 | 601899.SH | 紫金矿业 | 公告   | BNL就波格拉金矿特别采矿权延期与巴新政府和当地利益相关方的谈判仍在进行中。   |
| 2019/8/2 | 002466.SZ | 天齐锂业 | 业绩快报 | 公司2019年上半年实现营业总收入258,954.00万元,同比减少21.28%。  |

| 披露日期      | 代码        | 简称   | 类型     | 摘要内容   |
|-----------|-----------|------|--------|--|
| 2019/8/2  | 600531.SH | 豫光金铅 | 募集资金   | 董事会同意公司变更部分募集资金使用的用途，将原计划投入“废铅酸蓄电池回收网络体系建设项目”尚未使用的募集资金用于“再生铅资源循环利用及高效清洁生产技改项目（一期）”的投资建设。                       |
| 2019/8/2  | 300428.SZ | 四通新材 | 募集资金   | 河北四通新型金属材料股份有限公司签订募集资金专户存储四方监管协议，资金用于年产400万只轻量化铸旋铝合金车轮和100万套汽车高强铝悬挂零部件项目。                                      |
| 2019/8/2  | 600111.SH | 北方稀土 | 关联交易   | 公司出资2550万元与包头市平远物资回收有限公司（以下简称包头平远）合资成立了平源镁铝，本次交易构成关联交易。  |
| 2019/8/1  | 600497.SH | 驰宏锌锗 | 减资退股   | 公司以减资方式退出北方驰宏，49%的股权已获得工商行政管理部门的准予，公司不再持有北方驰宏股权。   |
| 2019/8/1  | 000969.SZ | 安泰科技 | 减资退股   | 国网电科院通过减资缩股方式退出安泰南瑞，国网电科院持有子公司安泰南瑞49%的股权价款为32,248.41万元，以现金支付的价款。   |
| 2019/8/1  | 600255.SH | 梦舟股份 | 责任担保   | 公司为飞尚铜业提供连带责任保证，担保金额为不超过人民币4,000万元。  |
| 2019/8/1  | 601899.SH | 赤峰黄金 | 责任担保   | 雄风环保向恒丰北京分行申请综合授信额度人民币20,000万元并以黄金租赁方式融资，公司为本次融资提供连带责任保证。  |
| 2019/8/1  | 000960.SZ | 锡业股份 | 股票回购   | 公司通过股票回购专用账户以集中竞价方式回购股份共计12,831,927股，占公司总股本的0.7689%。   |
| 2019/7/31 | 600111.SH | 北方稀土 | 业绩报告   | 公司2019年第二季度（4-6月）稀土氧化物实现营业收入约4.12亿元，毛利率17.3%；稀土盐类营业收入约1.01亿元，毛利率18.07%；稀土金属营业收入10.41亿元，毛利率19.34%。              |
| 2019/7/31 | 601020.SH | 华钰矿业 | 业绩预告   | 公司预计2019年半年度归属于上市公司股东的净利润为3,600万元到4,000万元，与上年同期相比将减少65.90%到69.31%。   |
| 2019/7/31 | 002155.SZ | 湖南黄金 | 半年报    | 公司营业总收入同比增长27.58%，营业利润同比减少38.77%、利润总额同比减少37.32%、归属于上市公司股东的净利润同比减少37.61%。                                       |
| 2019/7/31 | 002192.SZ | 融捷股份 | 半年报    | 本报告期内，公司实现营业总收入137,739,776.76元，同比减少27.39%；归属于上市公司股东的净利润-26,005,849.34元，同比减少728.66%；基本每股收益-0.1002元，同比减少728.10%。 |
| 2019/7/30 | 600338.SH | 西藏珠峰 | 股份解除质押 | 塔城国际已于2019年7月23日完成了365.4万股股票的质押登记解除，并已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成解除质押登记的手续，本次解除质押股份占公司总股本的0.40%。                  |
| 2019/7/29 | 603978    | 深圳新星 | 专利诉讼   | 公司诉汇盛公司、朗迈公司侵害公司发明专利权纠纷案已获得法院立案受理，判令被告汇盛公司、朗迈公司停止侵害原告深圳市新星轻合金材料股份有限公司（以下简称“公司”）的发明专利ZL201310196704.6专利权的侵权行为。  |

资料来源：Wind，华创证券

#### 四、有色金属价格及库存

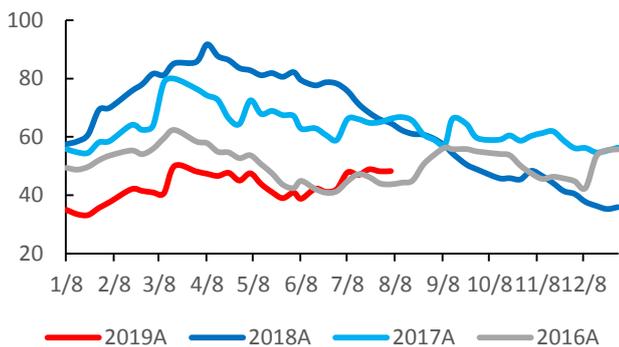
##### （一）基本金属：镍价格上涨3.07%，铅价格下跌5.88%

本周，价格方面：基本金属内强外弱，镍继续领涨，lme镍和shfe镍分别上涨2.48%和3.07%。库存方面：lme铅库存大幅增加53.9%。

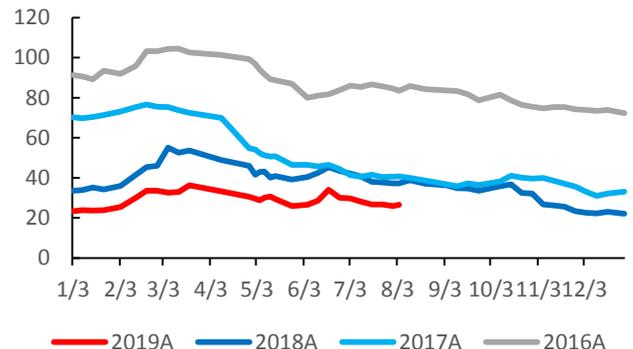
**图表 8 基本金属价格及涨跌幅**

| 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  | 5,722   | -4.09% | -3.67% | -3.21%  | 286,600   | -2.56%  | -1.34%  | 116.83%   |
|    | SHFE | 46,440  | -1.30% | -0.60% | -3.93%  | 65,397    | 4.73%   | 2.95%   | 80.66%    |
|    | 长江现货 | 46,520  | -1.11% | -0.83% | -3.65%  |           |         |         |           |
| 铝  | LME  | 1,773   | -1.85% | -1.45% | -4.32%  | 1,024,200 | 0.28%   | -0.45%  | -19.43%   |
|    | SHFE | 13,795  | -0.58% | -0.72% | 1.51%   | 143,413   | -1.25%  | -2.08%  | -72.27%   |
|    | 长江现货 | 13,830  | -0.79% | -0.58% | 2.83%   |           |         |         |           |
| 铅  | LME  | 1,953   | -5.88% | -3.10% | -2.86%  | 85,375    | 53.90%  | 8.00%   | -20.54%   |
|    | SHFE | 16,380  | -2.30% | -0.76% | -9.25%  | 31,729    | 7.49%   | 3.01%   | 194.33%   |
|    | 长江现货 | 16,325  | -2.54% | -1.21% | -11.99% |           |         |         |           |
| 锌  | LME  | 2,351   | -3.71% | -3.61% | -4.22%  | 78,500    | 3.70%   | 0.64%   | -39.30%   |
|    | SHFE | 19,275  | 0.13%  | -0.57% | -7.89%  | 42,402    | 6.49%   | 1.87%   | 4,712.94% |
|    | 长江现货 | 19,235  | 0.05%  | -1.23% | -12.43% |           |         |         |           |
| 锡  | LME  | 17,105  | -3.12% | -1.30% | -12.10% | 4,890     | -18.36% | -14.73% | 124.83%   |
|    | SHFE | 134,950 | -0.26% | 0.83%  | -5.93%  | 5,799     | -2.49%  | -1.29%  | -26.59%   |
|    | 长江现货 | 136,250 | -0.18% | 0.55%  | -5.71%  |           |         |         |           |
| 镍  | LME  | 14,485  | 2.48%  | -0.48% | 36.07%  | 143,658   | -0.97%  | 0.02%   | -30.71%   |
|    | SHFE | 114,660 | 3.07%  | 2.14%  | 30.19%  | 26,872    | 5.08%   | 0.81%   | 115.42%   |
|    | 长江现货 | 114,350 | 2.19%  | 1.19%  | 27.55%  |           |         |         |           |

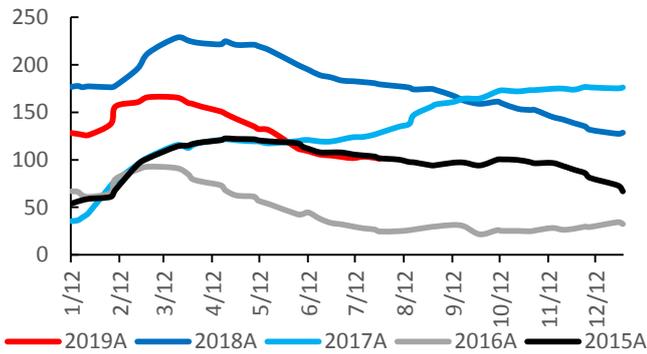
资料来源: Wind, 华创证券

**图表 9 阴极铜库存同比 (万吨)**


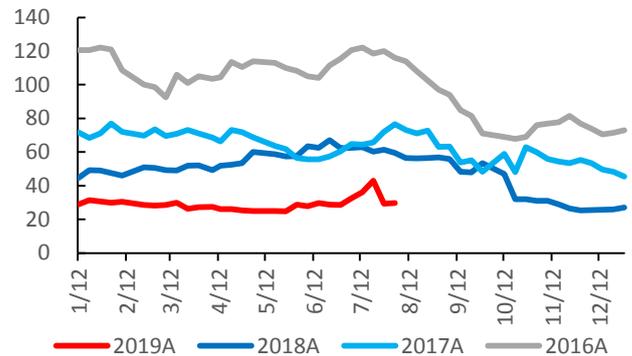
资料来源: Wind, 华创证券

**图表 10 精锌库存同比 (万吨)**


资料来源: Wind, 华创证券

**图表 11 电解铝库存同比 (万吨)**


资料来源: Wind, 华创证券

**图表 12 氧化铝库存同比 (万吨)**


资料来源: Wind, 华创证券

**(二) 贵金属: 黄金价格上涨 1.74%, 钯价格下跌 9.27%**

本周, 价格方面: 贵金属内强外弱, 黄金领涨, SGE 黄金上涨 1.74%, LBMA 黄金上涨 1.50%, COMEX 黄金上涨 1.45%; 钯金属领跌, LBMA 钯下跌 9.27%, NYMEX 钯下跌 8.29%, 长江有色钯下跌 5.43%。库存方面: SGE 黄金库存大幅增加 13.75%, COMEX 银库存减少 6.68%。

**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  | 1,442 | 1.50%  | 0.99%  | 12.49% | ETF   | 831         | 1.54%  | 0.89%  | 5.47%  |
|    | SGE   | 322   | 1.74%  | 0.87%  | 13.68% | SGE   | 307,182     | 13.75% | 9.63%  | 62.99% |
|    | COMEX | 1,453 | 1.45%  | 1.85%  | 13.06% | COMEX | 7,783,637   | 0.43%  | -0.00% | -7.71% |
|    | 美元指数  | 98    | 0.09%  | -0.50% | 2.09%  |       |             |        |        |        |
| 白银 | LBMA  | 16    | -1.49% | -1.70% | 4.72%  | ETF   | 11,091      | -0.17% | -0.04% | 12.40% |
|    | 华通现货  | 3,860 | -0.54% | -1.18% | 6.57%  | COMEX | 310,364,452 | 0.53%  | -0.00% | 5.60%  |
|    | COMEX | 16    | -1.13% | -0.34% | 4.27%  | SHFE  | 1,211,902   | -6.68% | -7.16% | 67.80% |
|    | SHFE  | 3,913 | -1.34% | -1.46% | 5.76%  |       |             |        |        |        |
| 铂  | LBMA  | 841   | -2.77% | -3.67% | 6.73%  |       |             |        |        |        |
|    | SGE   | 196   | -0.94% | -1.96% | 4.28%  |       |             |        |        |        |
|    | NYMEX | 848   | -2.37% | -2.34% | 5.84%  |       |             |        |        |        |
| 钯  | LBMA  | 1,389 | -9.27% | -9.39% | 9.37%  |       |             |        |        |        |
|    | NYMEX | 1,403 | -8.29% | -7.64% | 17.17% |       |             |        |        |        |
|    | 长江有色  | 366   | -5.43% | -5.56% | 14.94% |       |             |        |        |        |

资料来源: Wind, 华创证券

**(三) 小金属: 钒氮合金涨幅 13.02%, 电池级碳酸锂跌幅-2.94%**

本周小金属涨幅情况: 涨幅前五分别为钒氮合金涨幅 13.02%、有机硅 DMC 涨幅 10.81%、五氧化二钒(片)涨幅 10.47%、海绵钛涨幅 8.33%、无锡电钴涨幅 5.29%; 跌幅前五分别为电池级碳酸锂跌幅-2.94%、电池级氢氧化锂跌幅-2.72%、553#工业硅跌幅-1.98%、MB 合金级钴跌幅-1.56%、电解锰跌幅-1.53%。

**图表 14 小金属价格及涨跌幅**

|      | 品种      | 最新价格  | 涨跌幅    |        |         |   | 品种       | 最新价格  | 涨跌幅    |        |         |
|------|---------|-------|--------|--------|---------|---|----------|-------|--------|--------|---------|
|      |         |       | 周      | 月      | 年       |   |          |       | 周      | 月      | 年       |
| 钴    | MB 标准级钴 | 12.43 | -0.80% | -0.40% | -54.40% | 钨 | 钨精矿      | 7.45  | 0.00%  | 0.00%  | -21.99% |
|      | MB 合金级钴 | 12.63 | -1.56% | -0.79% | -53.46% |   | APT      | 11.25 | 0.00%  | 0.00%  | -25.99% |
|      | 无锡电钴    | 21.9  | 5.29%  | -0.23% | -31.35% | 钼 | 钼铁       | 13.5  | 0.75%  | 0.00%  | 19.47%  |
|      | 电钴现货    | 22.4  | 2.28%  | 0.90%  | -36.72% |   | 钼精矿      | 1,930 | 0.52%  | 0.00%  | 12.87%  |
|      | 钴粉      | 22.9  | 0.00%  | 0.00%  | -47.48% | 钒 | 五氧化二钒(片) | 14.25 | 10.47% | 3.64%  | -35.23% |
|      | 硫酸钴     | 3.6   | 0.00%  | 0.00%  | -44.62% |   | 钒氮合金     | 23    | 13.02% | 6.48%  | -33.33% |
|      | 氯化钴     | 4.3   | 0.00%  | 0.00%  | -44.16% | 钛 | 四氯化钛     | 8,200 | 0.00%  | 0.00%  | 10.81%  |
| 锂    | 电池级碳酸锂  | 6.6   | -2.94% | -3.65% | -14.29% |   | 海绵钛      | 7.8   | 8.33%  | 4.00%  | 18.18%  |
|      | 电池级氢氧化锂 | 8.05  | -2.72% | -1.23% | -27.80% | 锆 | 海绵锆      | 250   | 0.00%  | 0.00%  | 0.00%   |
| 前驱体  | 四氧化三钴   | 14.8  | 0.00%  | 0.00%  | -43.94% | 硅 | 553#工业硅  | 0.99  | -1.98% | 0.00%  | -13.27% |
|      | NCM523  | 7.35  | 1.38%  | 0.00%  | -24.23% |   | 有机硅 DMC  | 2.05  | 10.81% | 5.13%  | 10.81%  |
| 正极材料 | 磷酸铁锂    | 4.8   | 0.00%  | 0.00%  | -22.58% |   | 多晶硅料     | 7.28  | 0.00%  | 0.00%  | 0.55%   |
|      | 钴酸锂     | 19    | 0.00%  | 0.00%  | -38.11% | 锆 | 区熔锆锭     | 7,700 | 0.00%  | 0.00%  | -4.94%  |
|      | NCM523  | 13    | 0.00%  | 0.00%  | -17.20% | 锰 | 电解锰      | 1.29  | -1.53% | -1.53% | -3.01%  |
| 稀土   | 镨钕氧化物   | 29.45 | 2.43%  | 1.55%  | -6.95%  | 氟 | 萤石       | 3,350 | -1.47% | -1.47% | -3.37%  |
|      | 氧化镨     | 189   | 2.72%  | 1.34%  | 56.20%  |   | 氢氟酸      | 1.1   | -0.90% | 0.00%  | -16.24% |
| 镁    | 1#镁锭    | 1.57  | 0.00%  | 0.00%  | -13.30% |   |          |       |        |        |         |

资料来源: Wind, SMM, 无锡不锈钢, 百川, 华创证券

**五、风险提示**

中美贸易摩擦解决、相关部门的稀土政策不及预期、投资需求不及预期。

## 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。曾任职于海通期货。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<br>恒奥中心 C 座 3A | 地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号<br>中投国际商务中心 A 座 19 楼 | 地址: 上海浦东银城中路 200 号<br>中银大厦 3402 室 |
| 邮编: 100033                         | 邮编: 518034                                | 邮编: 200120                        |
| 传真: 010-66500801                   | 传真: 0755-82027731                         | 传真: 021-50581170                  |
| 会议室: 010-66500900                  | 会议室: 0755-82828562                        | 会议室: 021-20572500                 |