

降息如期而至 钴价有望反弹

——有色行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2019年08月05日

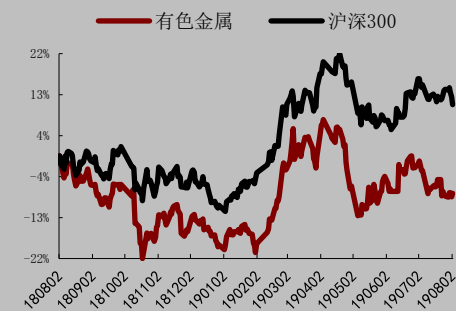
行业核心观点：

美联储发布声明，将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点至 2%-2.25%，为 2008 年底以来首次降息，符合预期，不排除继续降息的可能。但中美贸易摩擦持续，日韩贸易摩擦加剧，全球市场风险增加，地缘政治局势紧张。建议中长期关注黄金相关企业。此外，嘉能可半年报显示钴金属产量不及预期，钴行业供需格局有望改善，价格有望小幅提升，建议关注钴相关企业。

投资要点：

- **外交部回应：若美加征关税实施中方将不得不采取反制措施：**美方称将于 9 月 1 日对 3000 亿美元中国输美商品加征 10% 关税，如果美方加征关税措施付诸实施，中方将不得不采取必要的反制措施。贸易摩擦有加剧迹象，市场风险增加，全球经济增长预期悲观，建议关注贵金属相关企业。
- **嘉能可产量增长不及预期，支撑钴价反弹：**7 月 31 日，嘉能可发布了上半年的财报，报告显示上半年共生产钴金属量 2.13 万吨，同比增长 27.5%，但与公司年初 5.7 万吨的全年产量指引相比，上半年产量显著不及预期。钴行业供需格局改善，价格有望小幅提升，建议关注钴相关企业。
- **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；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08月02日

相关研究

万联证券研究所 20190730_有色行业周观点_AAA

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

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.....	9
5、周观点.....	12
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

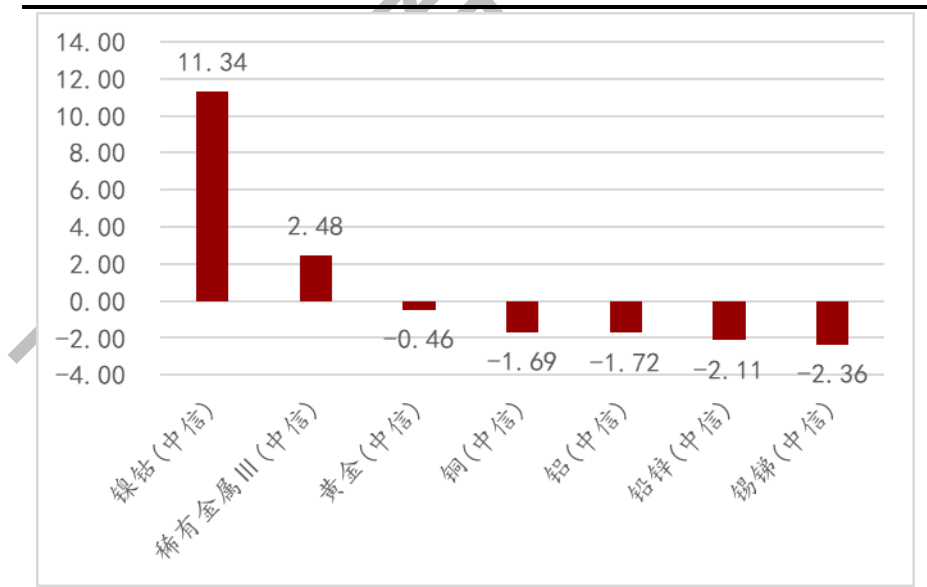
1、一周行情回顾

1.1 子板块涨跌幅

上周有色指数上涨0.48%，跑赢沪深300指数3.36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2名。有色金属指数上涨0.48%，同期沪深300指数下跌2.88%，有色金属行业跑赢沪深300指数3.36个百分点。

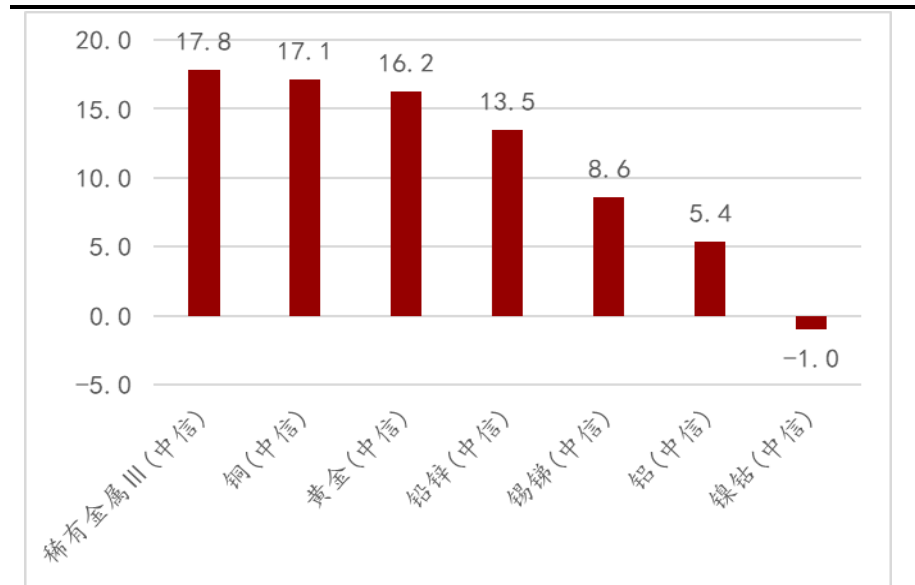
上周有色金属子版块普遍下跌，镍钴板块显著上涨。其中，镍钴板块上涨11.34%，跑赢沪深300指数14.22个百分点；稀有金属III板块上涨2.48%，跑赢沪深300指数5.36个百分点；黄金板块下跌0.46%，跑赢沪深300指数2.42个百分点；铜板块下跌1.69%，跑赢沪深300指数1.19个百分点；铝板块下跌1.72%，跑赢沪深300指数1.16个百分点；铅锌板块下跌2.11%，跑赢沪深300指数0.77个百分点；锡铋板块下跌2.36%，跑赢沪深300指数0.52个百分点。

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:44只上涨;3只停牌;63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
603799.SH	华友钴业	13.83	600614.SH	鹏起科技	-16.36
300328.SZ	宜安科技	9.98	603979.SH	金诚信	-8.72
000795.SZ	英洛华	9.09	603612.SH	索通发展	-8.60
300618.SZ	寒锐钴业	8.82	600331.SH	宏达股份	-7.74
300697.SZ	电工合金	8.36	600338.SH	银邦股份	-7.54
300748.SZ	金力永磁	7.93	600338.SH	西藏珠峰	-6.90
600111.SH	北方稀土	7.86	002716.SZ	金贵银业	-6.32
000831.SZ	五矿稀土	7.28	600888.SH	新疆众和	-6.10
300224.SZ	正海磁材	6.93	002160.SZ	常铝股份	-5.74
600366.SH	宁波韵升	6.80	002501.SZ	利源精制	-5.56

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1.06%; LME铝价格下跌1.08%; LME锌价格下跌1.03%; LME铅价格下跌4.27%; LME锡价格下跌2.73%; LME镍价格上涨1.35%。SHFE铜价格下跌1.32%; SHFE铝价格下跌0.72%; SHFE锌价格下跌0.05%; SHFE铅价格下跌2.79%; SHFE锡价格下跌0.49%; SHFE镍价格上涨3.01%。COMEX黄金价格上涨1.77%; SHFE黄金价格上涨0.83%; COMEX白银价格下跌0.77%; SHFE白银价格下跌1.34%。

基本金属库存方面, 两市库存中铅库存上涨, 锡库存下跌。LME库存方面: LME铜库存下跌2.56%; LME铝库存上涨0.28%; LME锌库存上涨3.7%; LME铅库存上涨53.9%; LME锡库存下跌18.36%; LME镍库存下跌0.97%。**SHFE库存方面:** SHFE铜库存上涨4.55%; SHFE铝库存上涨1.83%; SHFE锌库存上涨1.06%; SHFE铅库存上涨13.37%; SHFE锡库存下跌1.64%; SHFE镍库存上涨4.62%。

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)	5,903	-1.06	-1.8	286600	-7525	-2.56	119.91
LME 铝 (美元/吨)	1,785	-1.08	-5.2	1024200	2875	0.28	-19.13
LME 锌 (美元/吨)	2,396	-1.03	-3.8	78500	2800	3.70	-39.81
LME 铅 (美元/吨)	1,986	-4.27	-0.3	85375	29900	53.90	-20.56
LME 锡 (美元/吨)	17,300	-2.73	-10.8	4890	-1100	-18.36	82.46
LME 镍 (美元/吨)	14,315	1.35	33.5	143658	-1404	-0.97	-31.29
SHFE 铜 (元/吨)	46,440	-1.32	-4.0	155971	6782	4.55	31.41
SHFE 铝 (元/吨)	13,805	-0.72	0.7	403660	7260	1.83	-39.95

SHFE 锌 (元/吨)	19,215	-0.05	-7.7	75781	797	1.06	276.96
SHFE 铅 (元/吨)	16,365	-2.79	-8.7	40497	4777	13.37	155.89
SHFE 锡 (元/吨)	134,360	-0.49	-7.3	6314	-105	-1.64	-23.66
SHFE 镍 (元/吨)	113,870	3.01	28.9	28412	1255	4.62	86.20
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,458	1.77	13.8	220.66	0.95	0.43	-7.71
SHFE 黄金 (元/克)	321	0.83	11.9	2.496	0.00	0.00	0.00
COMEX 白银 (美元/盎司)	16	-0.77	8.5	8798.68	46.10	0.53	5.60
SHFE 白银 (元/千克)	3,907	-1.34	7.1	1409.80	41.53	3.10	10.76

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上涨, 价格整体稳定, 稀土价格小幅上涨。除氧化铽价格下跌0.13%外, 氧化钕、氧化镨钕、氧化钆和氧化镝价格分别上涨了1.72%、1.72%、3.08%和3.27%。钴产品和正极材料价格小幅上涨, 锂产品价格小幅下跌。

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	0.00	-23.56
	APT(88.50%/江西, 元/吨)	112000	0.00	-26.32
	一级海绵钛(≥99.6%, 元/千克)	78	2.63	16.42
	海绵锆(≥99%, 元/千克)	258	1.18	3.20
	1#镁锭(≥99.95%/闻喜, 元/吨)	16450	0.00	-9.37
	1#钼(≥99.95%, 元/千克)	283	1.62	-0.88
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)	296500	1.72	-5.57
	氧化镨(99.0-99.5%/包头, 元/吨)	390000	0.00	-2.50
	氧化镨钕(≥75.0%/上海, 元/吨)	295500	1.72	-6.78
	氧化钆(≥99.5%/上海, 元/吨)	12750	0.00	-7.27
	氧化铕(99.9-99.99%/上海, 元/千克)	220	0.00	-24.14
重稀土	氧化钆(99.5-99.9%/上海, 元/吨)	167500	3.08	25.00
	氧化铽(99.9-99.99%/上海, 元/千克)	3935	-0.13	33.16
	氧化镝(99.5-99.9%/上海, 元/千克)	1895	3.27	56.61
	氧化铟(99.5-99.9%/上海, 元/吨)	187500	0.00	19.05
	氧化铈(99.99-99.999%/上海, 元/吨)	21000	0.00	2.44
	氧化铽(≥99.99%/中国, 元/吨)	150000	0.00	-23.08
	氧化镨(≥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)	233000	4.48	-33.43
	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	0.00	-43.94

正极材料	523 前驱体(上海, 元/千克)	74	1.38	-24.23
	NCM523(上海, 元/千克)	130	0.78	-15.58
	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($\geq 99\%$, 元/吨)	655000	0.00	-18.63
	电池级碳酸锂(现货价, 元/吨)	73800	-0.54	-13.48
	氢氧化锂(国产 56.5%, 元/吨)	76000	-1.30	-32.14

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: 若美加征关税实施中方将不得不采取反制措施】华春莹表示: “美方称将于 9 月 1 日对 3000 亿美元中国输美商品加征 10% 关税, 此举严重违背中美两国元首大阪会晤共识, 背离了正确的轨道, 无益于解决问题, 中方对此强烈不满、坚决反对。如果美方加征关税措施付诸实施, 中方将不得不采取必要的反制措施, 坚决捍卫国家核心利益和人民根本利益, 由此产生的一切后果全部由美方承担。”【上海有色】

【日本内阁会议决定将韩国从贸易“白色清单”中移除】8 月 2 日上午, 日本政府召开内阁会议, 决定修改政令, 将韩国移除出在安全保障出口管理上设置了优惠待遇的“白色清单”国家。所谓“白色清单”国家, 是指日本从国家安全保障上认定的友好国家, 对这些国家在出口重要战略性技术和物资上赋予简化出口手续的优惠措施。之前列入“白色清单”的有 27 个国家, 韩国是第一个被从名单上移除的国家。【上海有色】

【美联储: 降息 25 个基点至 2%-2.25%】美联储周三在华盛顿结束为期两天的政策会议并发布声明, 将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点至 2%-2.25%, 为 2008 年底以来首次降息, 符合预期。美联储 FOMC 声明显示, 降息的决定是由于全球发展和通胀压力; 将于 8 月 1 日结束缩表计划。美联储主席鲍威尔在随后的发布会上暗示: 此次降息并不必然是宽松周期的开始。

【美国 7 月非农就业数据公布 低于预期和前值】美国 7 月非农就业人口变动数据公布, 实际值为 16.4 万, 表现弱于预期和前值。前值为 22.4 万, 预期为 16.5 万。【上海有色】

【商务部发布《反倾销新出口商复审规则(征求意见稿)》】为完善我国反倾销法律制度和改进反倾销调查实践, 商务部起草了《反倾销新出口商复审规则(征求意见稿)》。如果某公司生产的产品或者贸易商代理的国外商品, 被中国商务部定义为反倾销, 其可以在商务部裁决后三个月内提请复审。【上海有色】

【上半年我国十种有色金属产量 2834 万吨, 同比增长 4.3%】近日, 国家发改委发布数据, 上半年, 全国十种有色金属产量 2834 万吨, 同比增长 4.3%, 增速同比提高 1.2 个百分点。其中, 铜产量 452 万吨, 增长 5.8%, 回落 5.7 个百分点; 电解铝产量 1741 万吨, 增长 2.2%, 提高 0.6 个百分点; 铅产量 287 万吨, 增长 16.6%, 提高 7.1 个百分点; 锌产量 282 万吨, 增长 2.3%, 提高 2.3 个百分点。氧化铝产量 3719 万吨, 增长 6.7%, 提高 5.6 个百分点。【中国有色】

【稀土型 SCR 脱硝催化剂开发成功】近日，内蒙古希捷环保科技有限责任公司和南京工业大学材料化学工程国家重点实验室成功研制并生产出稀土型选择性催化还原(SCR)脱硝催化剂，填补了我国大气污染防治领域烟气脱硝催化剂的空白。【中化新网】

【灵宝金源晨光将复产电解铜】灵宝金源晨光有色矿冶有限公司将于 8 月初复产电解铜，该公司一消息人士透露。该消息人士表示：“公司于 6 月底对电解铜生产设备进行了年度大修，原计划 7 月 20 日复产，但受三门峡地区气化厂爆炸事故影响被迫延期，预计 8 月初将全面复产电解铜。”该公司所产电解铜为湿法铜，品位在 99.95% 以上。【搜狐】

【艾芬豪卡马奥-卡库拉(Kamaoa-Kakula)铜矿项目规模在扩】加拿大艾芬豪矿业公司(Ivanhoe Mines, TSX:IVN)周一表示，该公司在刚果民主共和国西部沿海地区的开采许可证已经影响了该公司铜矿的几处扩建项目。艾芬豪矿业位于该公司旗舰项目卡莫亚-卡库拉铜矿项目(Kamaoa-Kakula copper project)以北。这家总部位于温哥华的公司表示，这一发现将这片浅层厚铜矿的开采范围扩大到至少 550 米以北。该公司最近获得了中国国有企业中信金属(CITIC Metal) 6.12 亿加元(合 4.65 亿美元)的现金注入，以加快这一庞大铜矿项目的投产。【长江有色】

【Arcwest 扩建氧化峰铜金矿项目】ArcWest 勘探公司(TSXV:AWX)宣布，正在扩建位于不列颠哥伦比亚省北部图多根金铜区氧化峰铜-金斑岩项目。ArcWest 在一份新闻稿中说，最近完成的筑桩工程使项目面积从 3359 公顷大幅扩大到 8211 公顷。【长江有色】

【第一量子上半年铜产量同比增加 3%】第一量子(First Quantum Minerals)于 7 月 29 日公布了公司今年第二季度的财报，报告显示公司该季度的铜产量达到 16.8 万吨，较去年同期的 15.1 万吨同比增长 11.3%。但铜销量同比减少了 2%，达到 14.9 万吨。今年上半年的总铜产量达到 30.5 万吨，较去年上半年同比增长了 3%。总销量达到 28 万吨，同比减少了 3.4%。其中旗下 Cobre Panama 铜矿项目该季度的铜产量达到 3.1 万吨(pre-commercial)，有望实现 14 万吨-17.5 万吨的年度产量目标。【中国有色】

【巴林铝业二季度产量 30.6 万吨，同比增长 21%】巴林铝业周日在一份邮件中表示，公司第二季度产量 305,727 吨，较上年同期增长了 21%。此外，Ali al Baqali 将取代 Tim Murray 任公司首席执行官，8 月 1 日生效。目前公司 6 号线已完成扩建的 96%，预计未来几周即可投入生产。巴林铝业 1971 年以产能 12 万吨/年开始投入生产，到 2018 年产能达到 100 万吨/年。预计 6 号线扩建完成后会再增加 54 万吨产量，将总产能提升至 150 万吨/年。【中国有色】

【海关总署钢铝行业税政调研座谈会在邹平市召开】7 月 30 日，海关总署钢铝行业税政调研座谈会在邹平市召开，海关总署关税征管司、全国 14 个直属海关、山东铝业协会及济南、淄博等地市企业代表参加会议，共同聚焦钢铝行业高质量发展，围绕税政调研关税调整建议进行座谈研讨，为争取国务院税则委最终的涉铝关税政策调整奠定基础。【中国有色】

【湘潭电化年产 5 万吨锰酸锂、3 万吨磷酸铁锂、2 万吨三元材料项目落户广西百色】7 月 29 日，广西百色市人民政府与湖南省湘潭电化集团有限公司成功签约新能源动力电池材料生产基地项目。该项目主要依托于湘潭电化现有的产业布局进行产业链延伸，计划总投资 60 亿元，将形成年产 5 万吨锰酸锂电池正极材料、3 万吨磷酸铁锂和 2 万吨三元材料的产能及一定规模电池回收系统，并配套建设技术研究院、热电联产等相关项目，形成产、学、研一体的高新技术产业集群，实现年产值 100 亿元以上，将

极大促进百色市锰产业转型升级，集聚工业高质量发展新动能。【长江有色】

【Reveo 与 BMR 集团就智利铜矿项目签署意向书】加拿大的 Reveo Resources (tsxv:rvl) 和英国的 BMR 集团签署了意向书 (LOI)，允许 BMR 收购 Reveo 在智利北部 Montezuma 铜矿项目 80% 的股权。根据意向书的条款，Reveo 将以 19.9% 的 BMR 股权发行新股，在完成初步经济评估之前，拥有该项目 20% 的免费附带权益，并将代表 BMR 运营一个 250 万美元的勘探项目。【长江有色】

【韩国锌业公司 Onsan 铅厂计划检修 料损失 1.8 万吨铅供应】首尔 7 月 30 日消息，据业内消息人士以及韩国锌业公司 (Korea Zinc) 发言人的消息，该公司旗下 Onsan 铅冶炼厂正进行为期一个月的维护工作，计划持续到 8 月底。公司发言人称，检修期内预计有约 1.8 万吨供应损失，但由于提前锁定了库存，不会出现供应中断的情况。【长江有色】

【Cordoba Minerals 正研究新铜金银矿 总铜产量可达到 41.73 万吨】Cordoba Minerals 目前正在对哥伦比亚一座新铜金银矿 San Matias Copper-Gold-Silver Project 进行研究。相关研究组织表示，该铜矿在其 23 年的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。在项目启动的头 5 年，年度铜产量可达到 1.54 万吨，在第 6 年至第 16 年铜产量可达到每年 2.07 万吨，平均下来在其开采寿命内年平均铜产量可达到 1.81 万吨。【中国有色】

【中信金属将于 8 月 16 日完成对艾芬豪矿业 6.12 亿加元投资】中信金属对加拿大艾芬豪矿业公司 (Ivanhoe Mines) 的第二笔股权投资 6.12 亿加元 (合 4.65 亿美元) 定于 8 月 16 日结束完成，此前中信金属已收到所有必要的备案记录，并已在中国监管机构注册。交易完成后，艾芬豪将从中信金属的子公司中信金属非洲获得 6.12 亿加元，并将通过私募向中信金属非洲发行 1.5382 亿股普通股，发行价为每股 3.98 加元。中信金属非洲届时将持有艾芬豪矿业 29.4% 股份。艾芬豪联合董事长 Robert Friedland 仍将是艾芬豪矿业的第二大股东，持有 14.3% 的股份。【上海金属网】

【澳矿业公司 Rolute 将以 2.74 亿美元收购 Toro Gold】澳大利亚矿业公司 Rolute Mining (ASX:RSG) 周三表示，将以 2.74 亿美元现金加股票的方式收购专注于西非的初级矿业公司 Toro Gold。Rolute 在非洲有两个金矿，分别位于马里的 Syama 和加纳的 Bibiani。该公司将以 1.3 亿美元现金外加 1.425 亿美元的股份收购这家规模较小的竞争对手。【长江有色】

【Chuquicamata 冶炼厂重启被推迟至 10 月底】智利国家铜业公司 (Codelco) 旗下—冶炼厂的重启工作将继续推迟到今年 10 月底，4 月重启的计划就未能如愿。丘基卡马塔 (Chuquicamata) 冶炼厂是全球最大的冶炼厂之一，2018 年产量达到 32 万吨。为满足新排放标准，该厂最初于去年 12 月停产整顿。【文华财经】

3.2 新能源金属动态

【Codelco 与 Salar Blanco 将在智利北部开发锂项目】全球最大铜矿商——智利国有矿商 Codelco 已经与外国支持的矿商 Salar Blanco 签署了一项不具约束力的协议，将在智利北部鲜为人知的 Salar de Maricunga 盐滩开发一个联合锂项目。智利国铜表示，此举是公司计划启动第三家本地锂业务计划的一部分，因为该矿具有有利的市场条件，是生产电动汽车 (EV) 电池的重要部分。【长江有色】

【因锂需求疲软 Albemarle 将收购 Wodgina 的资金减少 3 亿美元】全球最大的锂生产商 Albemarle Corp 官网发布公告称，公司已经对收购 Mineral Resources Limited

旗下 Wodgina 锂矿的协议进行修改，旨在削减交易支出。目前，Albemarle 公司已同意以 8.2 亿美元现金收购 Wodgina 锂矿 60% 的股权，并且和 Mineral Resources Limited 建立合资企业，负责该矿的经营以及电池级氢氧化锂的生产设施。但是此前在 2018 年底达成的协议是以 11.5 亿美元收购 50% 股权的协议。【上海有色】

【滴滴与英国石油成立合资公司 布局新能源车充电网络】8 月 1 日，滴滴出行与能源企业 BP（英国石油）宣布成立合资公司，共同在中国建设开发和运营新能源车充电桩站，为滴滴车主和社会车主提供高效、便利的充电服务。【上海有色】

【嘉能可产量增长不及预期，支撑钴价反弹】7 月 31 日嘉能可发布 2019H1 生产报告，上半年共生产钴金属量 2.13 万吨，同比增长 27.5%，产量增长不及预期，全年产量指引预计难以完成。今年上半年铜产量为 66.3 万吨，较去年同期减少了 3.32 万吨，降幅比例达到 5%。

4、上市公司动态

【中色股份（000758）】关于公司为子公司 NFC KAZAKHSTAN LLP 提供担保的公告：中国有色金属建设股份有限公司（以下简称：公司）全资子公司 NFC KAZAKHSTAN LLP（以下简称“NFC KAZAKHSTAN”）与哈萨克斯坦公司 VOSTOKSVETMET LLP（以下简称“项目业主”）签署了工程承包合同《哈萨克斯坦 VCM 竖井总承包合同》（以下简称“项目合同”），在哈萨克斯坦东哈萨克州建设一眼铜矿山通风井以及相应的提升系统、供电和其它辅助设施，合同金额为 7,983.16 万美元。公司为 NFC KAZAKHSTAN 提供金额累计约 6,546.19 万美元的公司担保。

【安泰科技（000969）】关于控股子公司安泰南瑞非晶科技有限责任公司减资缩股的公告：安泰南瑞由安泰科技和国网电科院于 2012 年 9 月 28 日合资组建，注册资本 10 亿元，其中，安泰科技占股 51%，国网电科院占股 49%。主要产品为配电变压器用非晶带材，是全球知名的非晶带材供应商之一。股东双方围绕破解安泰南瑞经营困境，在平衡双方利益诉求的基础上，经过多次沟通和友好协商，最终达成对安泰南瑞不良资产计提减值，卸掉承重资产包袱，国网电科院通过减资缩股方式退出安泰南瑞的解决方案。

【盛和资源（600392）】关于为控股子公司提供担保的公告：公司为文盛新材在华夏银行股份有限公司海口分行的人民币壹亿元整综合授信提供最高额担保，本次担保方式为连带责任保证。截止公告日，公司因融资需求提供担保 183,545.00 万元（含本次次数），因履约需求提供担保余额 1,205 万美元（折合人民币约为 8,290.00 万元）。

【深圳新星（603978）】关于全资子公司完成工商注册登记并取得营业执照的公告：因战略发展需要，深圳市新星轻合金材料股份有限公司（以下简称“公司”）决定由全资子公司“新星轻合金材料（洛阳）有限公司”投资设立全资子公司“洛阳轻研合金分析测试有限公司”，负责有色金属复合材料、新型合金材料、轻金属材料处理剂、化工原料的分析检验检测。近日全资子公司“洛阳轻研合金分析测试有限公司”完成了工商注册登记手续，并取得了偃师市市场监督管理局颁发的营业执照。

【梦舟股份（600255）】关于对外提供担保的公告：本次安徽梦舟实业股份有限公司（以下简称“梦舟股份”或“公司”）为飞尚铜业提供担保人民币 4,000 万元。截至本公告日，公司及控股子公司累计对外提供担保额度为人民币 218,800 万元（其中：公司及控股子公司之间相互提供担保额度为人民币 173,800 万元，公司和巴彦淖尔市

飞尚铜业有限公司相互提供银行融资担保额度人民币 30,000 万元,公司及控股子公司通过银行授信为鑫科铜业客户提供买方信贷担保额度人民币 15,000 万元),实际使用担保额度为人民币 108,630 万元(含此次使用的人民币 4,000 万元)。

【**驰宏锌锗 (600497)**】关于完成对参股公司云南北方驰宏光电有限公司减资退股的公告:本次减资退股所涉分割资产包括北方驰宏存货、固定资产和现金。存货和固定资产为北方驰宏原云南曲靖片区的相关资产,评估备案价值为 5,791.10 万元,剩余 6,821.52 万元由北方驰宏以现金方式补足。现金补足部分经公司与北方驰宏抵销往来账款和分摊费用后,由北方驰宏向公司补足 5,855.65 万元。

【**北方稀土 (600111)**】关于子公司向关联方销售商品的日常关联交易公告:公司控股子公司北方稀土平源(内蒙古)镁铝新材料科技有限公司(以下简称平源镁铝)向关联方内蒙古包钢钢联股份有限公司(以下简称包钢股份)销售废钢,能够保持平源镁铝废钢加工销售业务的持续性和稳定性,满足包钢股份废钢需求;向包钢股份销售铝硅锰炉料合金,可充分利用平源镁铝的可循环利用金属铝资源;有利于提高平源镁铝收入规模和盈利能力,进而提升公司投资收益。交易以市场价为参考,定价公允;通过签订协议能够控制交易风险,保证资金安全,不存在损害平源镁铝、公司及公司股东特别是中小股东利益的情况,对公司独立性不构成影响。

【**北方稀土 (600111)**】关于子公司与关联方开展商品及劳务购销的日常关联交易的公告:公司全资子公司内蒙古稀奥科贮氢合金有限公司(以下简称贮氢公司)与关联方内蒙古包钢金属制造有限公司(以下简称包钢金属制造公司)、包钢集团冶金轧辊制造有限公司(以下简称包钢冶金轧辊公司)开展商品及劳务购销交易,交易公平、价格公允,有利于提高贮氢公司资金使用效率,提高收入水平和盈利能力,通过签订相关合同能够有效控制风险,保证交易及资金安全,不存在损害贮氢公司、公司及股东特别是中小股东利益的情况,不存在损害非关联股东利益情况,对公司独立性不构成影响。

【**闽发铝业 (002578)**】关于股东黄天火先生股票质押进展情况的公告:福建省闽发铝业股份有限公司(以下简称“公司”)控股股东、实际控制人黄天火先生因个人资金需要,将其持有本公司股票 103,240,000 股(高管锁定股,占公司总股本的 24.04%)与兴业证券股份有限公司进行股票质押式回购交易。截止本公告日,股东黄天火先生持有本公司股份 275,310,000 股,占公司总股本的 27.86%;累计质押股份为 206,480,000 股,占其持有公司股份总数的 75.00%,占公司总股本的 20.90%。

【**西藏矿业 (000762)**】关于公司高级管理人员辞职的公告:董事会近日收到公司常务副总经理金国林先生、副总经理崔巍先生、副总经理张东风先生提交的书面辞职报告。因中央第八批援藏干部人才的援藏工作结束,并经自治区国资委同意,近期将返回原单位工作,金国林先生、崔巍先生、张东风先生申请辞去公司职务,辞职后不再担任公司任何职务。

【**鹏欣资源 (600490)**】关于为全资子公司提供担保的公告:鹏欣环球资源股份有限公司(以下简称“公司”)于 2019 年 8 月 1 日与建银国际证券有限公司(以下简称“建银国际”)签订了《保证合同》,为鹏欣资源的全资子公司鹏欣国际集团有限公司(以下简称“鹏欣国际”)向建银国际申请贷款提供担保,担保金额为港币 85,000,000 元(大写:港币捌仟伍佰万元整),保证期间为自主合同签订之日起至主合同确定的债权及全部义务和责任履行期限届满之日的两年后止。

【**紫金矿业 (601899)**】关于巴布亚新几内亚波格拉金矿相关事宜的公告:本公司和

巴理克黄金公司在巴布亚新几内亚（以下简称“巴新”）的合资公司巴理克（新几内亚）有限公司（以下简称“BNL”，本公司和巴理克黄金分别持有 50% 股权）持有波格拉金矿（Porgera）项目 95% 权益，恩加矿产资源有限公司持有剩余 5% 权益。波格拉金矿的特别采矿权证将于 2019 年 8 月 16 日到期，巴新国家法院于 2019 年 8 月 2 日颁发一项判决，宣告波格拉金矿特别采矿权适用 1992 年矿业法，在特别采矿权证到期后，波格拉金矿可以继续生产，直到巴新相关部门作出采矿权延期的决策时为止。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。

【和胜股份（002824）】关于子公司吸收合并子公司的公告：2019 年 8 月 2 日，董事会同意以公司控股子公司马鞍山市新马精密铝业股份有限公司（以下简称“新马”）为主体吸收合并子公司马鞍山新达铝业有限公司（以下简称“新达”）。吸收合并后，新马继续存在，新达独立法人资格予以注销。公司董事会授权管理层全权办理本次吸收合并的具体事宜。

数据来源：公司公告，WIND、万联证券研究所

万联证券

5、周观点

行业核心观点：

美联储发布声明，将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点至 2%-2.25%，为 2008 年底以来首次降息，符合预期。但中美贸易摩擦持续，日韩贸易摩擦加剧，全球市场风险增加，地缘政治局势紧张。建议中长期关注黄金相关企业。此外，嘉能可半年报显示钴金属产量不及预期，钴行业供需格局有望改善，价格有望小幅提升，建议关注钴相关企业。

投资要点：

- **外交部回应：若美加征关税实施中方将不得不采取反制措施：**美方称将于 9 月 1 日对 3000 亿美元中国输美商品加征 10% 关税，如果美方加征关税措施付诸实施，中方将不得不采取必要的反制措施。贸易摩擦有加剧迹象，市场风险增加，全球经济增长预期悲观，建议关注贵金属相关企业。
- **嘉能可产量增长不及预期，支撑钴价反弹：**7 月 31 日，嘉能可发布了上半年的财报，报告显示上半年共生产钴金属量 2.13 万吨，同比增长 27.5%，但与公司年初 5.7 万吨的全年产量指引相比，上半年产量显著不及预期。钴行业供需格局改善，价格有望小幅提升，建议关注钴相关企业。

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；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