

有色金属行业

稀贵新材受关注，钴钼镍涨有受益

核心观点：

● 稀贵新材受关注，钴钼镍涨有受益

中美贸易争端影响多个金属，本周 COMEX 黄金涨 3.82%（美元跌 0.52%），主要源于美对中拟再加征关税市场对经济放缓担忧升温；稀土价格止跌回升（氧化镨钕 5.08%、氧化铽 1.53%、氧化镝 3.17%）；自主可控的底层先进材料再受关注。其他金属：长江钴涨 17.2%，主要受嘉能可旗下 Mutanda 钴矿年底停产（全球产量占比 20%左右）影响；钼精矿价涨 3.11%，6 月库存环比下降 64%，带动钼企盈利回升；印尼政府对镍矿石出口禁令致镍价涨 10.14%，镍矿企受益；建议关注：贵金属（银泰资源、山东黄金等）、钴（华友钴业、寒锐钴业等）、稀土（五矿稀土等）、钼（金钼股份）、先进材料（宝钛股份、钢研高纳、有研新材）、镍（盛屯矿业）等。

● 工业金属：中美贸易摩擦影响需求

本周工业金属除锌（SHFE 锌-3.76%）下跌外，其他均上涨（SHFE 铜 0.52%、铝 0.87%、铅 2.47%、锡 0.31%、镍 10.14%）。印尼政府对镍矿石出口禁令一事未决，对于可能导致的库存收紧状态，市场恐慌致镍价大涨。中美贸易争端加剧，全球经济增速面临较大不确定性，工业金属价格或将承压。

● 贵金属：美国经济放缓担忧升温，金价涨 3.82%

据 wind，美元指数跌 0.52%，COMEX 黄金涨 3.82% 至 1508 美元/盎司。联储降息并未引发贵金属上行，而 3000 亿美金货物加税引发投资者对美经济增长担忧升温。7 月 ISM 和 PMI 数据较为疲软，数据疲软也强化市场对美联储降息的预期。贵金属面临全球局势动荡、美经济增长疲软、多家央行增持黄金的多重影响，震荡中缓慢上行或成为主旋律。

● 小金属：稀土、钼、钴涨价

中美贸易争端再起波澜，企业信心和预期回暖，稀土价格止跌反弹（氧化镨钕涨 5.08%、氧化铽涨 1.53%、氧化镝涨 3.17%）。受嘉能可旗下 Mutanda 钴矿年底停产消息影响，钴价大幅上涨（长江钴涨 17.2%），短期预计反弹持续。钼精矿库存率环比下降明显，钼精矿价格稳步上涨（3.11%）；钨精矿及海绵钨持稳运行。需求不振，锂价继续下行（电池级碳酸锂跌 1.5%，氢氧化锂跌 2.17%），预计三季度见底。

● 金属加工：钛加工景气，先进材料成长开启

钛加工景气周期逐渐展开，核心原因是中国产业升级（军工、化工及其他产业）的进程。钛材企业利润在此过程中有望快速提升（产能利用率回升致净利率回升）；芯片先进材料市占率、利润均有望实现快速提升。

风险提示：金属价格波动致业绩下滑；经济复苏缓慢；中美贸易争端升级。

行业评级

买入

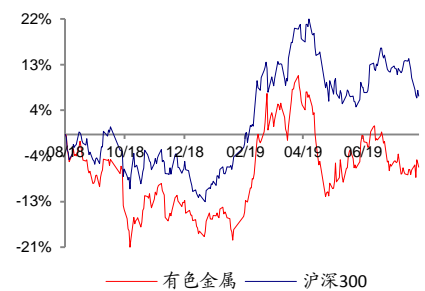
前次评级

买入

报告日期

2019-08-11

相对市场表现



分析师：

巨国贤



SAC 执证号：S0260512050006

SFC CE No. BNW287



0755-82535901



juguoxian@gf.com.cn

分析师：

赵鑫



SAC 执证号：S0260515090002



021-60759794



gzzhaoxin@gf.com.cn

分析师：

姜永刚



SAC 执证号：S0260519010003



010-59136699



louyonggang@gf.com.cn

分析师：

宫帅



SAC 执证号：S0260518070003



SFC CE No. BOB672



010-59136627



gongshuai@gf.com.cn

请注意，赵鑫、姜永刚并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究：

有色金属行业-月度观察:摩擦 2019-08-04

引金稀变化，钴钨钼各自升温

联系人：

黄礼恒 0755-88286912

huangliheng@gf.com.cn

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
洛阳钼业	603993.SH/ 03993.HK	CNY	3.84	2019/5/5	增持	5.45/3.81	0.12	0.13	32.00	29.54	12.88	11.59	6.30	6.80
紫金矿业	601899.SH/ 02899.HK	CNY	3.73	2019/5/5	买入	3.8/3.38	0.19	0.23	19.63	16.22	8.79	8.08	10.00	11.10
铜陵有色	000630.SZ	CNY	2.22	2019/4/14	买入	3.19	0.08	0.10	23.78	19.03	9.12	8.11	4.80	5.20
驰宏锌锗	600497.SH	CNY	4.45	2019/3/24	买入	7.50	0.25	0.28	17.80	15.89	15.17	15.01	8.20	8.30
中金岭南	000060.SZ	CNY	4.09	2019/4/8	买入	7.80	0.28	0.29	14.61	14.10	9.62	9.41	8.40	8.10
宝钛股份	600456.SH	CNY	21.58	2019/8/4	买入	31.00	0.65	0.85	33.20	25.39	16.81	14.48	7.30	8.70
天齐锂业	002466.SZ	CNY	23.52	2019/8/4	买入	28.00	0.58	1.12	40.55	21.00	18.61	15.38	5.70	9.90
赣锋锂业	002460.SZ/ 01772.HK	CNY	20.98	2019/5/21	买入	29.75/17.5	0.85	1.17	24.68	17.93	24.82	16.97	12.40	14.60
东阳光	600673.SH	CNY	7.53	2019/4/27	买入	12.00	0.43	0.58	17.51	12.98	9.76	7.59	16.10	17.90
银泰资源	000975.SZ	CNY	15.54	2019/4/17	买入	13.50	0.45	0.48	34.53	32.38	16.22	15.46	9.70	9.40
威华股份	002240.SZ	CNY	7.53	2019/7/25	买入	8.44	0.34	0.45	22.15	16.73	14.93	12.02	7.70	9.40
锡业股份	000960.SZ	CNY	10.00	2019/4/17	增持	14.76	0.60	0.69	16.67	14.49	11.47	9.90	7.70	8.10
盛和资源	600392.SH	CNY	10.13	2019/3/31	增持	13.80	0.23	0.28	44.04	36.18	28.77	24.87	7.20	8.00
厦门钨业	600549.SH	CNY	13.25	2019/7/16	增持	17.20	0.34	0.54	38.97	24.54	15.17	12.33	6.20	9.00

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

备注: 表中估值指标按照最新收盘价计算; 港股合理价值货币单位为港元/股。

目录索引

一、核心观点	6
(一) 锂电材料: 锂价下跌, 钴价大涨	6
(二) 工业金属: 宏观利空频出, 金属价格承压	7
(三) 稀贵金属: 黄金、稀土、钨涨价	8
二、有色金属行业本周表现	9
三、金属价格	11
四、宏观经济	18
五、重要公司公告	18
六、下周上市公司股东大会	22
七、重要新闻	23
八、风险提示	25

图表索引

图 1: 中国有色金属指数与沪深 300 指数走势	9
图 2: 本周有色各子行业表现	9
图 3: 本周各大行业涨跌比较	9
图 4: 本周涨幅前 10 公司	10
图 5: 本周跌幅前 10 公司	10
图 6: 标普 500、富时 100、标普金属与矿业、金甲虫与富时 350 矿业指数	10
图 7: 工业金属及贵金属周涨跌 (%)	11
图 8: 小金属及稀土周涨跌 (%)	11
图 9: LME 铜价及库存	13
图 10: SHFE 铜价及库存	13
图 11: LME 铅价及库存	13
图 12: SHFE 铅价及库存	13
图 13: LME 锌价及库存	13
图 14: SHFE 锌价及库存	13
图 15: LME 铝价及库存	14
图 16: SHFE 铝价及库存	14
图 17: LME 锡价及库存	14
图 18: SHFE 锡价及库存	14
图 19: LME 镍价及库存	14
图 20: SHFE 镍价及库存	14
图 21: 碳酸锂价格	15
图 22: 氢氧化锂价格	15
图 23: 长江钴价格	15
图 24: MB 钴价格	15
图 25: 硫酸镍价格	15
图 26: 锆锭价格	15
图 27: 锆英砂价格及库存	16
图 28: 钛精矿价格	16
图 29: 海绵钛价格	16
图 30: 电解锰价格	16
图 31: 氧化钽价格	16
图 32: 铟价格	16
图 33: 黄金价格	17
图 34: 白银价格	17
图 35: 稀土矿价格	17
图 36: 主要稀土价格	17
图 37: 钨精矿和钼精矿价格	17
图 38: 美国、日本、英国和加拿大 GDP 同比增长	18
图 39: 美国、日本、英国和加拿大 CPI 同比增长	18

图 40: 美国、日本、英国和加拿大失业率	18
图 41: 美国、日本、英国和加拿大 PMI.....	18
表 1: 过去一周有色金属价格涨跌情况一览	11
表 2: 本周重要公司公告汇总	18
表 3: 下周上市公司股东大会	22

一、核心观点

(一) 锂电材料：锂价下跌，钴价大涨

需求不振，锂价继续下行（电池级碳酸锂跌1.5%，氢氧化锂跌2.17%），预计三季度见底；受嘉能可旗下Mutanda钴矿年底停产消息影响，钴价大幅上涨（长江钴涨17.2%），短期预计反弹持续。

据GGII，7月我国新能源汽车生产约7.4万辆，同比下降6%，环比下降43%；动力电池装机总电量约4.70GWh，同比增长40%，环比下降29%。从1-7月数据来看，除了2月份之外，其他各月动力电池装机量环比均保持上升态势，这与补贴过渡期缓冲作用导致的“抢装”态势有关。随着补贴过渡期结束，新能源汽车市场将面临更大的增长压力，动力电池装机量增长也将随之进入瓶颈期。作为新能源汽车的增长主力，新能源乘用车7月电池装机量“腰斩”下滑，环比降幅54%。可以看到的是，后补贴时代开始让乘用车市场陷入短期“焦虑”状态。新能源专用车下滑更为严重，环比下降83%。而新能源客车则呈现逆势上扬的态势，环比增长达109%。

锂：锂价继续下行

据百川资讯，本周电池级碳酸锂价格下跌1.5%至6.55万元/吨，工业级碳酸锂价格下跌2.5%至5.95万元/吨，氢氧化锂价格下跌2.17%至7.88万元/吨。本周碳酸锂市场继续走低，下游三元材料需求处于低位，主要厂家仍以去库存为主，预计未来碳酸锂价格将持续承压下跌，但有望在三季度见底。据亚金网，6月中国氢氧化锂产销率为93%，环比增加15.3%，同比下滑4.4%，反映部分企业开始减产。

钴：嘉能可停产，钴价加速上涨

据Wind，长江钴价格上涨17.2%至27.3万元/吨。据百川资讯，四氧化三钴价格上升1.69%至15.05万元/吨，硫酸钴价格上升5.56%至3.80万元/吨，MB标准级钴价格上涨至12.50-14美元/磅。本周钴市场大幅反弹，主要源于嘉能可半年报提示2019年年底起将暂停旗下Mutanda钴矿项目。嘉能可是全球最大的钴生产商，2018年嘉能可钴产量4.26万吨，其中Mutanda矿产量为2.73万吨，占嘉能可钴产量的64%，约占全球产量的20%左右（根据安泰科的数据，2018年全球钴产量在13万吨左右）。在钴价筑底反弹时，嘉能可停产增强了市场对钴价反弹预期，打开了反弹空间，预计短期仍将上涨。

其他小金属：精铋价格上涨

据Wind，本周精铋价格上涨1.19%至4.25万元/吨，电解锰价格下跌1.82%至1.345万元/吨；锆英砂价格维持1.17万元/吨；二氧化锰价格维持1.3万元/吨；海绵钛价格维持8.1万元/吨，钛精矿价格维持1250元/吨；锆锭价格维持7500元/吨；镉锭价格维持2.06万元/吨；铋锭价格下跌0.5%至3.96万元/吨；氧化钽价格维持1205元/公斤；铟价格下跌2.63%至1110元/千克；镁锭价格维持1.645万元/吨。

(二) 工业金属：宏观利空频出，金属价格承压

中美贸易争端加剧，全球局势变幻莫测，中国下半年经济下行压力较大，金属价格或将承压。本周LME铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为1.01%、0.45%、6.25%、-2.02%、-1.37%、9.29%，LME库存变2019/8/8化为-6.15%、-1.92%、24.77%、5.43%、-17.21%、-1.36%；SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为0.52%、0.87%、2.47%、-3.76%、0.31%、10.14%，库存变化为7.51%、-4.57%、-2.63%、4.04%、-6.21%、9.42%。

铜：宏观预期悲观，产量或继续增加，铜价承压

美联储宣布降息、人民币破7，美指下跌令国内铜市有所抗跌，但基本面难以支撑其大幅上涨。冶炼加工费方面，CSPT 小组敲定三季度地板价为55 美元/吨左右，较二季度73 美元/吨下降18 美元/吨，TC 延续下滑模式。冶炼厂利润受TC影响下降明显，但暂时没有停工现象出现，且随着新建产能的陆续投产，8月精铜产量或继续增加。

铝：氧化铝部分减产，或致价格止跌

氧化铝：孝义二青会期间（8月8日-8月20日）明确当地氧化铝企业限产50%，合计建成产能720万吨，供给端产能减少将支撑氧化铝扭转下行趋势。电解铝：据百川，8月8日铝锭12地库存105.58万吨，较上周四（08.01）增加0.11万吨，下游消费疲弱，社会库存出现累库情况，对电解铝价格形成一定压力。

铅锌：预期悲观，锌价大跌

锌市供需中长期没有利好预期，锌价快速破一万九，结束将近两周的震荡反弹走势。冶炼加工费持续在高位运行，矿供应宽松，加工费还没出现向下拐点。8月进入铅消费旺季，原生铅冶炼厂开工率回升，铅酸蓄电池等终端消费的回暖将在一定程度上对铅价有所提振。

锡镍：印尼镍矿禁令刺激镍价上行

国内外锡市场库存较高，而需求长期不振，加之中美贸易争端加剧导致基本面走势偏弱，锡价短期难以走高。印尼政府对镍矿石出口禁令一事未决，对于可能导致的库存收紧状态，市场恐慌，因此镍价大涨，整体呈高位震荡走势。

(三) 稀贵金属：黄金、稀土、钼涨价

黄金：美国经济放缓担忧升温，金价涨3.82%

据wind，8月3日至8月10日，美元指数跌0.52%至97.57，COMEX黄金涨3.82%至1508美元/盎司。美国7月ISM非制造业采购经理人指数为53.7，低于前值55.1和预期55.5，创2016年8月以来新低；7月ISM制造业采购经理人指数为51.2，低于前值51.7和预期52；7月Markit制造业PMI初值实际公布50，创2009年9月以来新低。ISM和PMI数据疲软是美国经济疲软的最新信号，可能会对美国的就业市场造成损害，进而强化市场对于美联储降息的预期。美国6月贸易账户为逆差552亿美元，好于前值-555亿美元但低于预期-546亿美元。目前，9月降息50个基点的概率已经升至41.9%。数据显示美国上周季调后初请失业金人数为20.9万人，好于前值和预期21.5，对美元形成提振。美国劳工部表示，7月专业商业服务、医疗业、金融行业就业人数录得增加；过去三个月，平均新增非农就业人数为14万。虽然数据表明7月美国商业增速整体改善，但扩张步伐疲弱仍引发市场担忧。目前，市场对美国经济放缓的预期持续升温，美联储降息预期持续强化，短期来看，金价仍将高位震荡。

稀土：预期回暖，下游询盘增多，稀土价格整体上涨

据百川资讯，8月3日至8月10日，氧化镨钕价格上涨5.08%至31万元/吨；氧化铽价格上涨1.53%至399万元/吨；氧化镱价格上涨3.17%至195万元/吨。中美贸易争端再起波澜，企业信心和预期回暖，加之前期稀土收储会议，企业对稀土政策的出台备受期待，镨钕价格止跌反弹。受腾冲口岸暂停缅甸稀土进口，氧化镱和氧化铽的供给收缩。氧化镨钕上游报价上调，商家积极性较高，市场实际成交量不大且价格增长缓慢；国内中重稀土原矿紧张，商家对后市并不担忧，氧化镱下游询盘增多，上游报价坚挺上涨，实际成交略有好转，实际成交价格上行。短期来看，氧化镨钕、氧化镱维稳为主，氧化镱弱稳看涨。

钨：持续消化库存，钨精矿价格稳定

据百川资讯，8月3日至8月10日，黑钨精矿（65%以上）价格维持7.45万元/吨。矿山和持货商手中现货不多且成本较高，商家惜售情绪明显；但受泛亚库存的影响，下游企业采购仍十分谨慎，市场成交稀少。短期来看，钨精矿供给端将持续维持收缩状态，泛亚库存量的释放预期对市场的冲击已经消化，预计钨价下跌空间有限，维持弱稳为主。

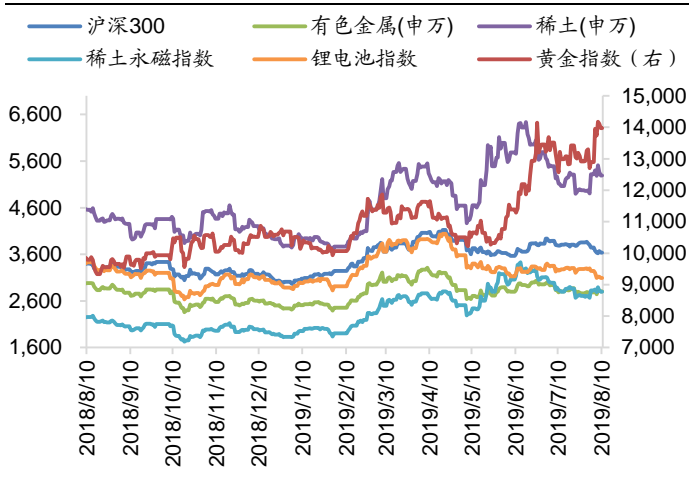
钼：钼精矿库存率环比下降明显，钼精矿价格仍将稳步上涨

据百川资讯，8月3日至8月10日，钼精矿价格上涨3.11%至1990元/吨度。据亚洲金属网，6月中国钼精矿生产库存率为11.24%，环比下降63.79%，同比上涨44.66%，国际钼市平稳运行，国内钼市小幅上涨。钼精矿市场询盘活跃，下游拿货积极，持货商挺价惜售。黑龙江某大型矿山已检修完毕恢复生产，但供应端仍偏紧，且以长单为主。短期来看，国内部分矿山和钼铁厂连续检修，国外大型铜钼矿均以铜为主矿种，为了保持铜矿产量，副产品钼的产量下滑难以快速修复；同时，中国上半年不锈钢产量实现8.5%的同比增速，显示需求端仍在保持快速增长，供给短缺的趋势将不断扩大，预计钼价有望持续稳步上涨。

二、有色金属行业本周表现

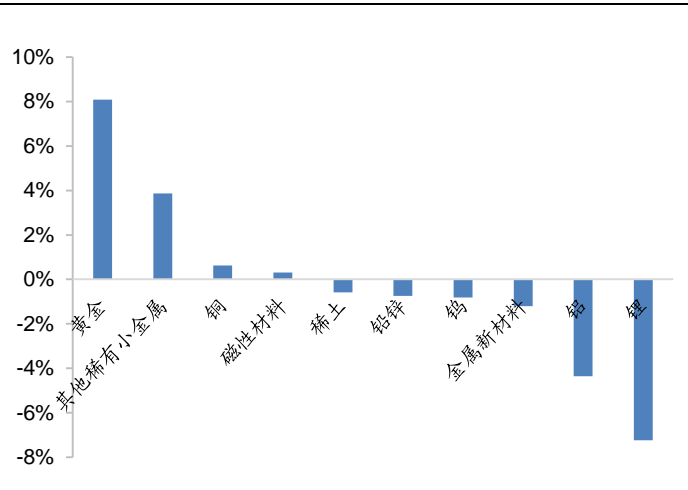
过去一周（8月3日至8月10日）申万有色金属指数（0.58%）表现优于沪深300指数（-3.04%），收于2802.15点。黄金指数上涨8.36%，收于13973.90点。申万稀土指数下跌0.58%，收于5288.57点；稀土永磁指数下跌0.96%，收于2798.60点。

图1：中国有色金属指数与沪深300指数走势



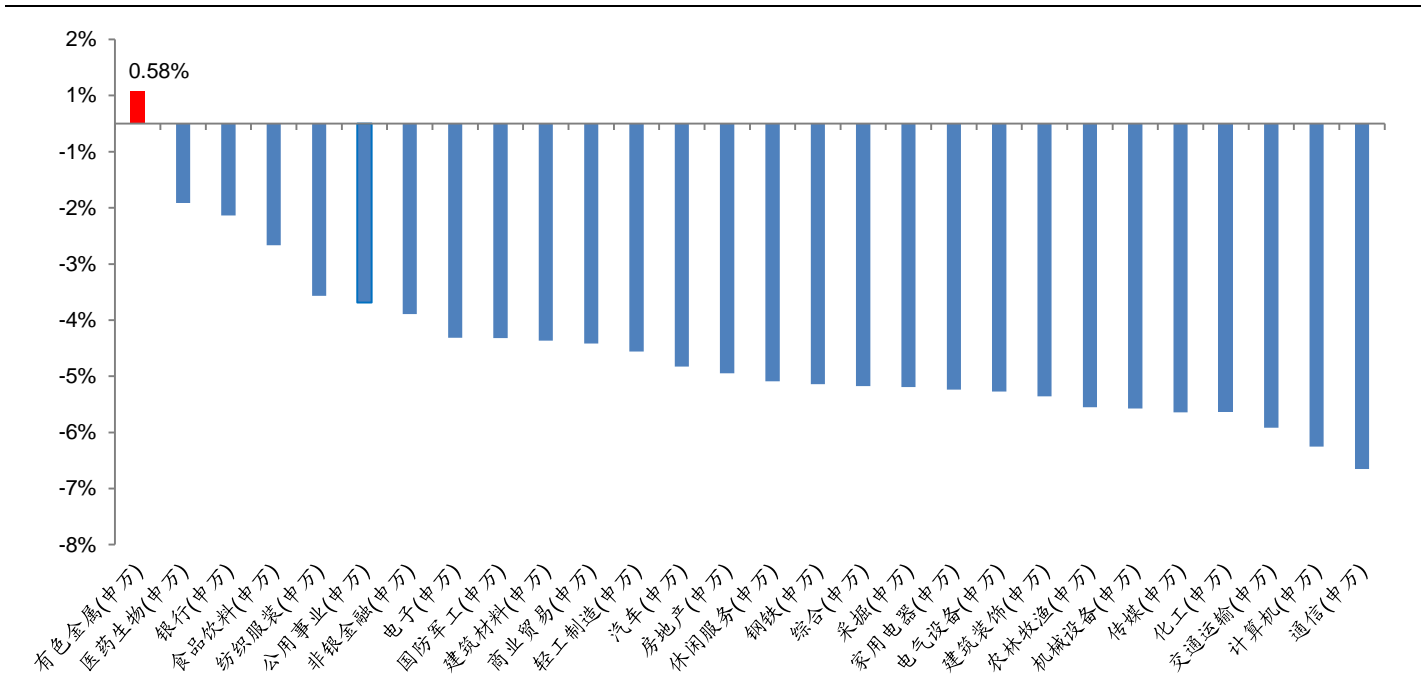
数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

图2：本周有色各子行业表现



数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

图3：本周各大行业涨跌比较



数据来源：Wind 资讯、广发证券发展研究中心

图4: 本周涨幅前10公司

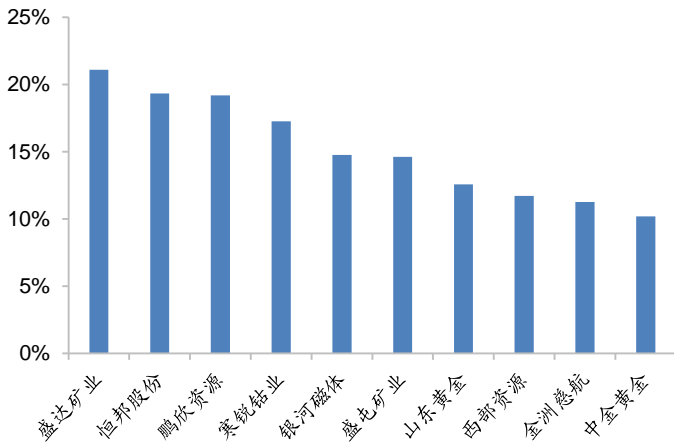
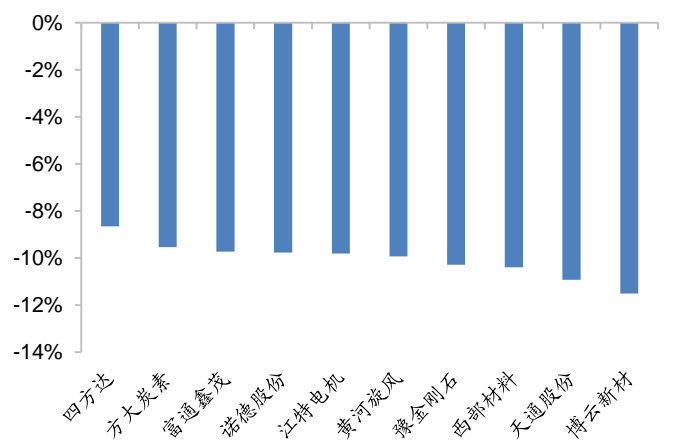


图5: 本周跌幅前10公司

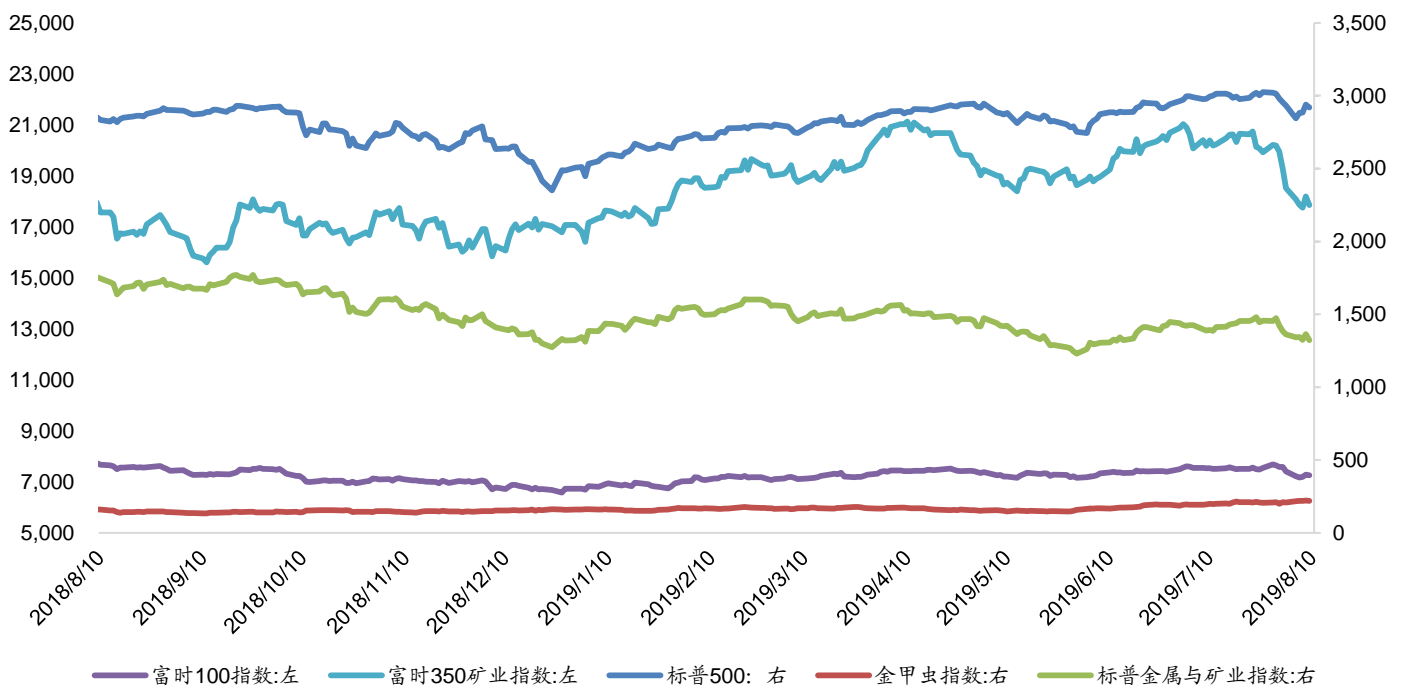


数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

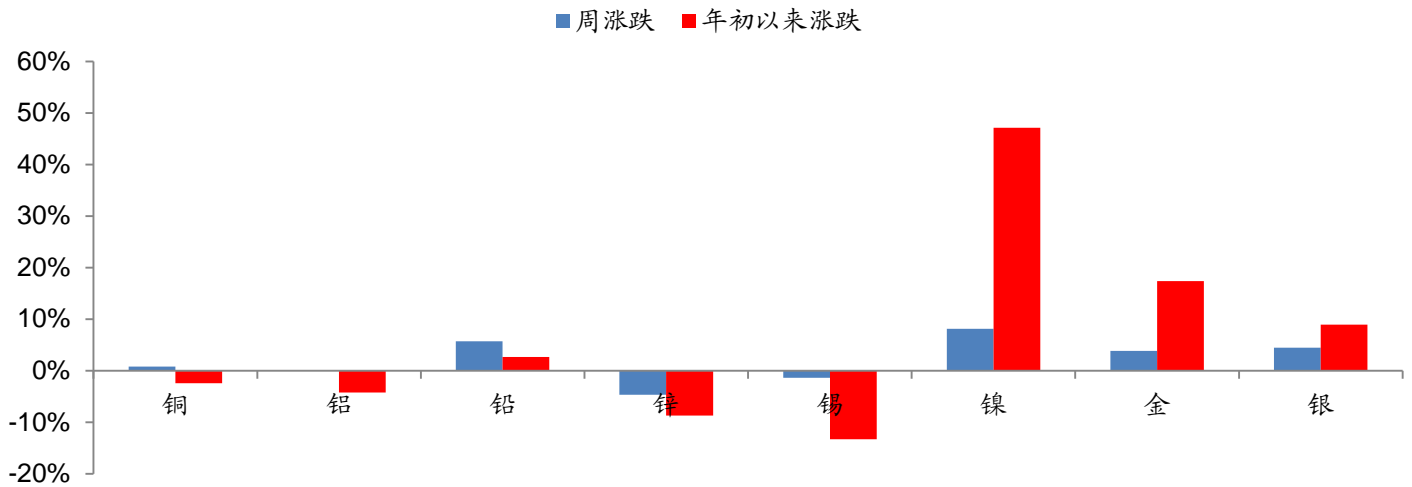
过去一周(8月3日至8月10日)标普金属与矿业指数(-2.89%)表现弱于标普500指数(-0.46%),收于1321.6点。美国金甲虫指数上涨5.24%,收于219.59点。富时350矿业指数(-3.57%)表现弱于富时100指数(-2.07%),收于17851.55点。

图6: 标普500、富时100、标普金属与矿业、金甲虫与富时350矿业指数



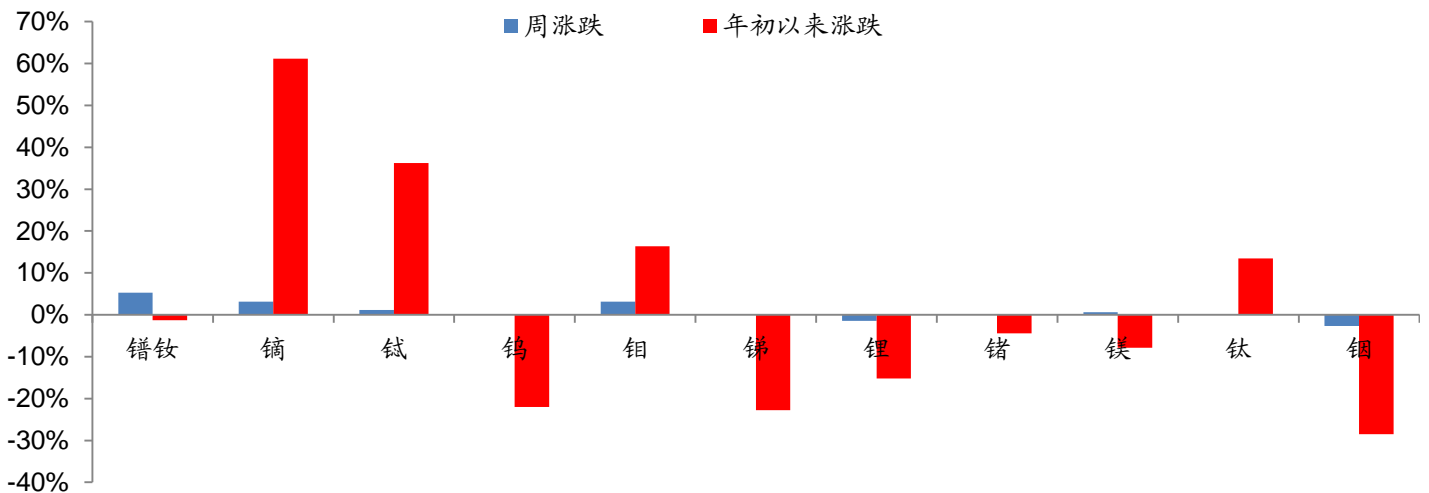
数据来源: Bloomberg、广发证券发展研究中心

图7: 工业金属及贵金属周涨跌 (%)



数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

图8: 小金属及稀土周涨跌 (%)



数据来源: Wind 资讯、广发证券发展研究中心

三、金属价格

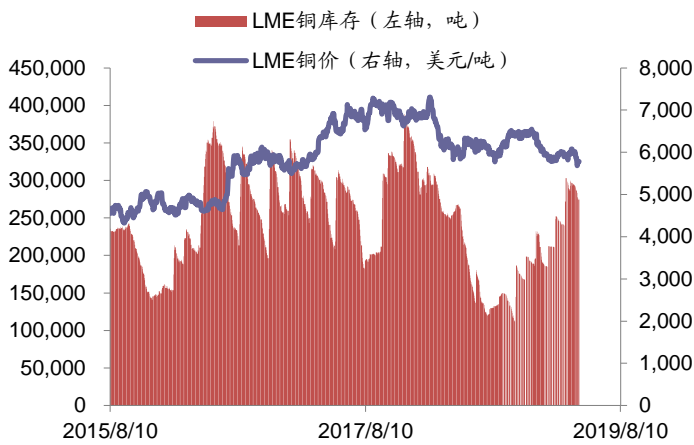
表1: 过去一周有色金属价格涨跌情况一览

金属	品种	单位	价格	周涨跌	涨跌幅	年初至今
锂	碳酸锂 (电池级)	元/吨	67000	-1000	-1.47%	-15.19%
	碳酸锂 (工业级)	元/吨	61000	-2000	-3.17%	-10.29%
	氢氧化锂	元/吨	78750	-1750	-2.17%	-29.37%
钴	长江钴	元/吨	273000	40000	17.17%	-22.00%
	MB 钴 (高级)	美元/磅	13.25	0.55	4.33%	-51.16%

	MB 钴 (低级)	美元/磅	13.10	0.5	3.97%	-51.93%
	硫酸镍	元/吨	29500	0	0.00%	18.00%
镍	LME 镍	美元/吨	15830	1345	9.29%	48.71%
	SHFE 镍	元/吨	126290	11630	10.14%	43.40%
铜	LME 铜	美元/吨	5780	58	1.01%	-2.23%
	SHFE 铜	元/吨	46680	240	0.52%	-3.43%
铝	LME 铝	美元/吨	1781	8	0.45%	-25.09%
	SHFE 铝	元/吨	13915	120	0.87%	2.39%
铅	LME 铅	美元/吨	2075	122	6.25%	3.21%
	SHFE 铅	元/吨	16785	405	2.47%	-7.01%
锌	LME 锌	美元/吨	2303	-48	-2.02%	-6.15%
	SHFE 锌	元/吨	18550	-725	-3.76%	-11.35%
锡	LME 锡	美元/吨	16870	-235	-1.37%	-13.31%
	SHFE 锡	元/吨	135370	420	0.31%	-5.63%
锆	锆英砂	元/吨	8.1	0	0.00%	19.12%
	硅酸锆	元/吨	1250	0	0.00%	0.00%
钛	海绵钛	万元/吨	13450	-250	-1.82%	-4.95%
	钛精矿	元/吨	13000	0	0.00%	0.00%
锰	电解锰	元/吨	7500	0	0.00%	-4.46%
	二氧化锰	元/吨	1205	0	0.00%	-23.00%
锗	锗锭	元/千克	1110	-30	-2.63%	-28.39%
钽	氧化钽	元/公斤	20600	0	0.00%	14.44%
铟	铟	元/千克	42500	500	1.19%	-14.14%
镉	镉锭	元/吨	39600	-200	-0.50%	-22.35%
铋	精铋	元/吨	37500	0	0.00%	-23.86%
铈	铈	元/吨	585	0	0.00%	-5.65%
	铈锭	元/吨	16450	0	0.00%	-9.37%
铌	铌	元/千克	585	-35	-5.65%	-5.65%
镁	镁锭	元/吨	16450	-550	-3.24%	-9.37%
金	COMEX 金	美元/盎司	1508	55.50	3.82%	17.38%
	SHFE 金	元/克	345.9	21.65	6.68%	20.17%
银	COMEX 银	美元/盎司	16.945	0.72	4.44%	8.90%
	SHFE 银	元/千克	4191	278.00	7.10%	13.27%
稀土	氧化镨	万元/吨	195	6.00	3.17%	56.20%
	氧化铈	万元/吨	399	6.00	1.53%	32.99%
	氧化镨钕	万元/吨	31	1.50	5.08%	-6.79%
钨	65%黑钨精矿	万元/吨	7.45	0.00	0.00%	-21.99%
钼	45%钼精矿	元/吨度	1990	60.00	3.11%	12.87%

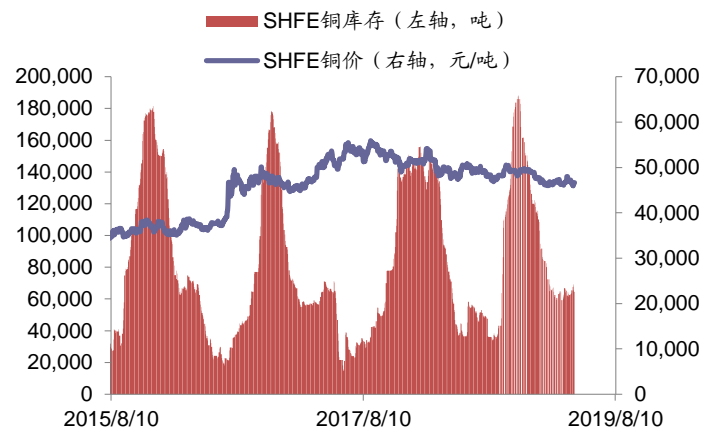
数据来源: Wind、百川资讯、广发证券发展研究中

图9: LME铜价及库存



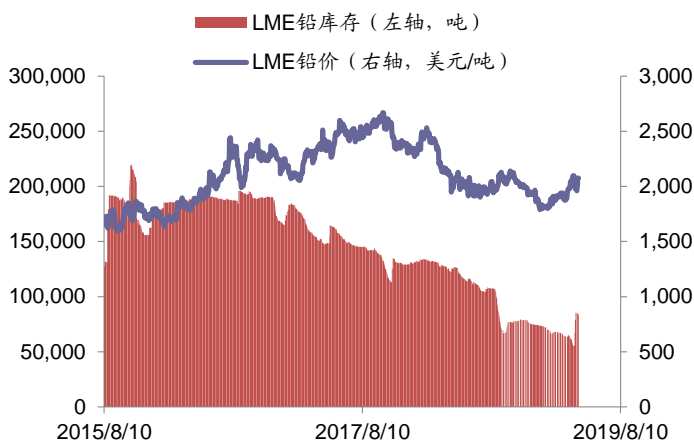
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图10: SHFE铜价及库存



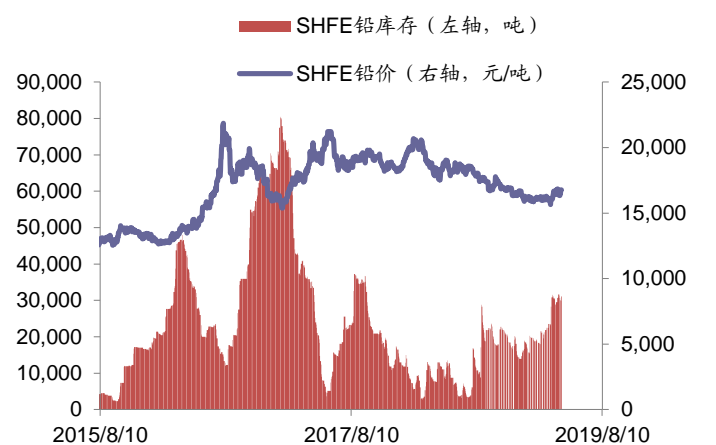
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图11: LME铅价及库存



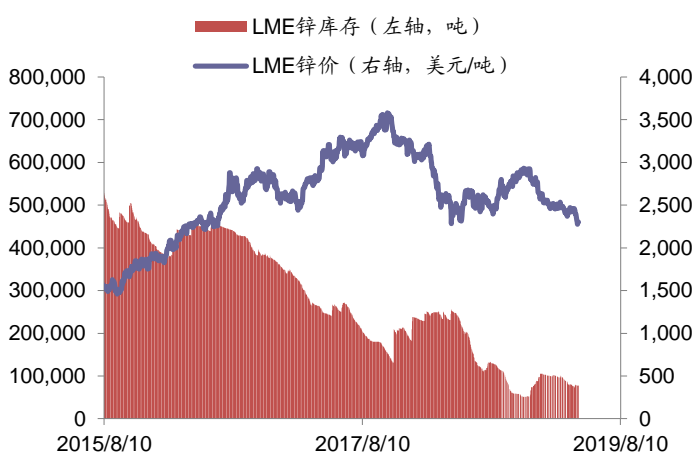
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图12: SHFE铅价及库存



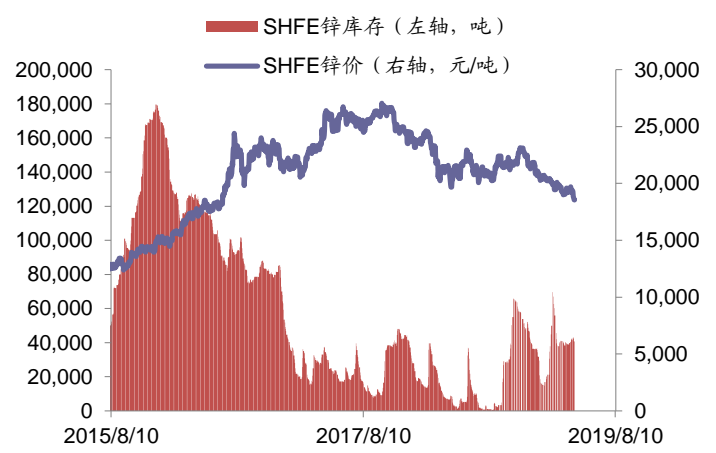
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图13: LME锌价及库存



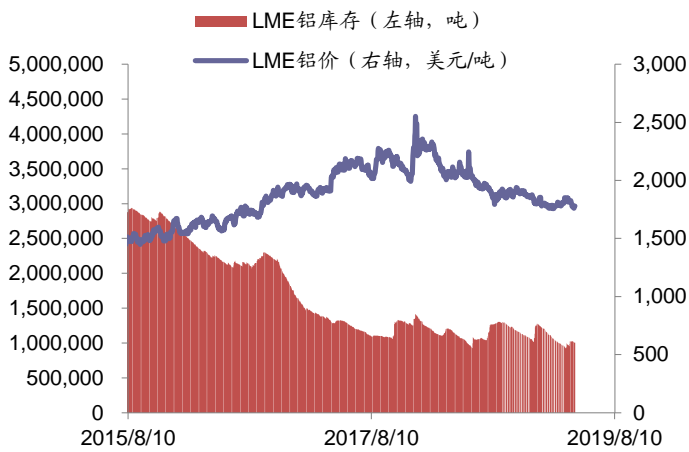
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图14: SHFE锌价及库存



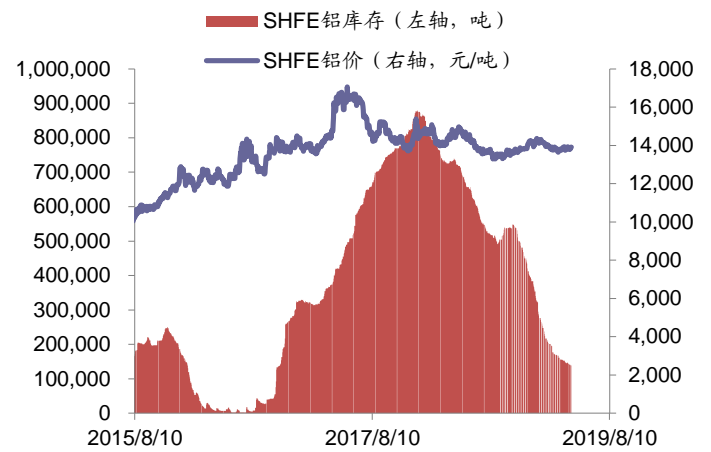
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图15: LME铝价及库存



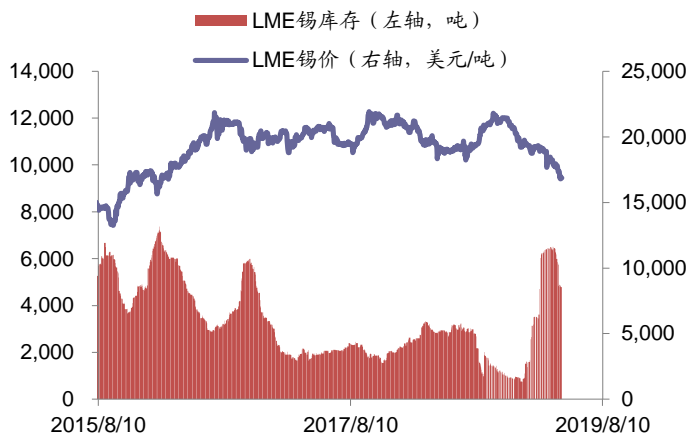
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图16: SHFE铝价及库存



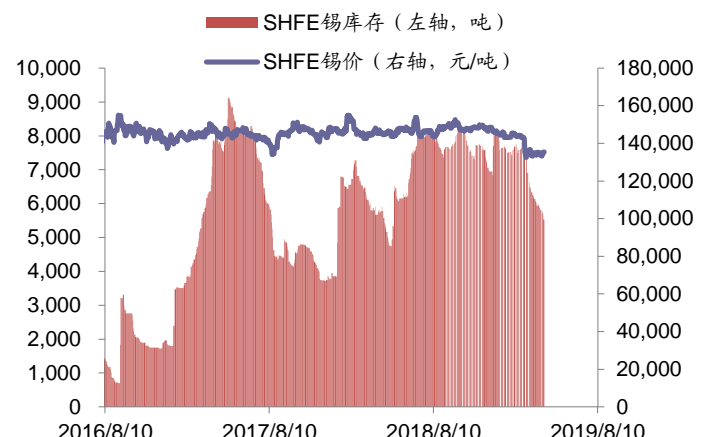
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图17: LME锡价及库存



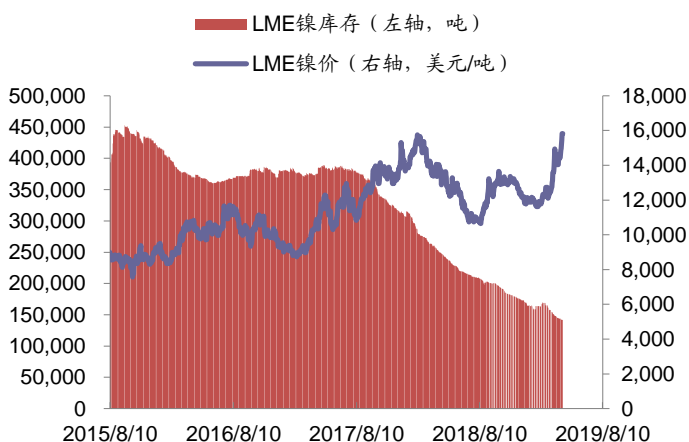
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图18: SHFE锡价及库存



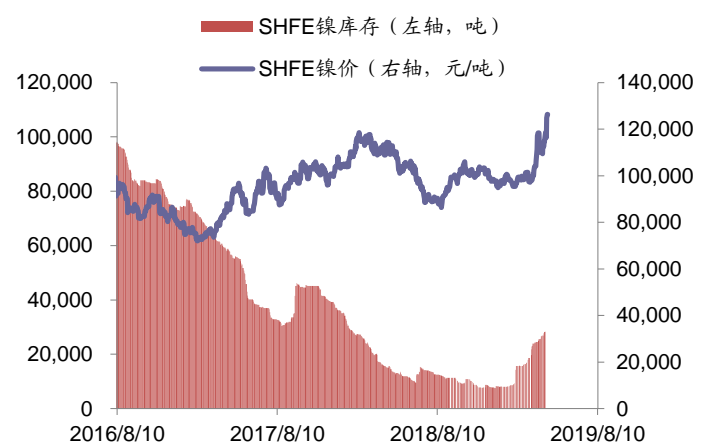
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图19: LME镍价及库存



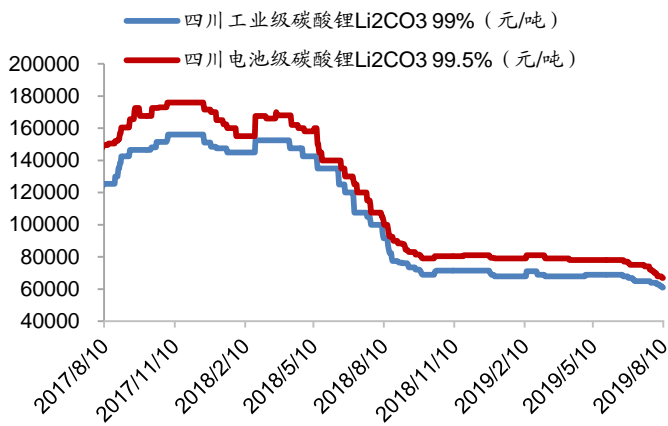
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图20: SHFE镍价及库存



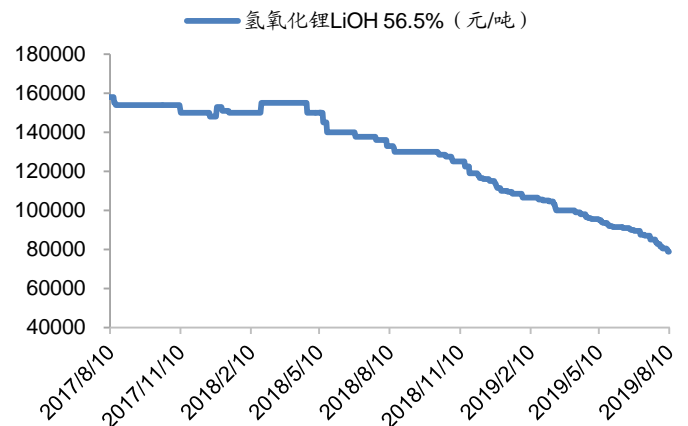
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图21: 碳酸锂价格



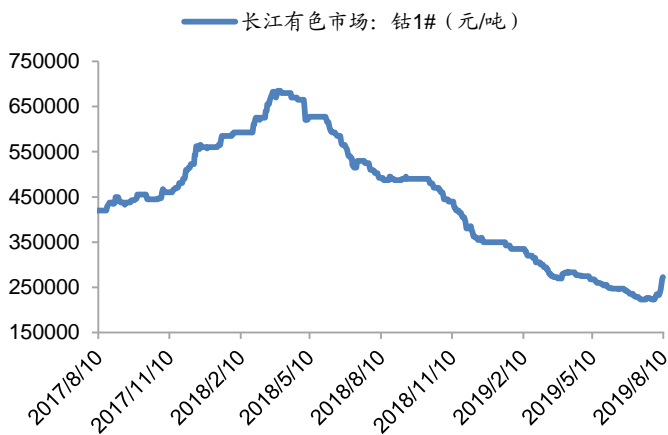
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图22: 氢氧化锂价格



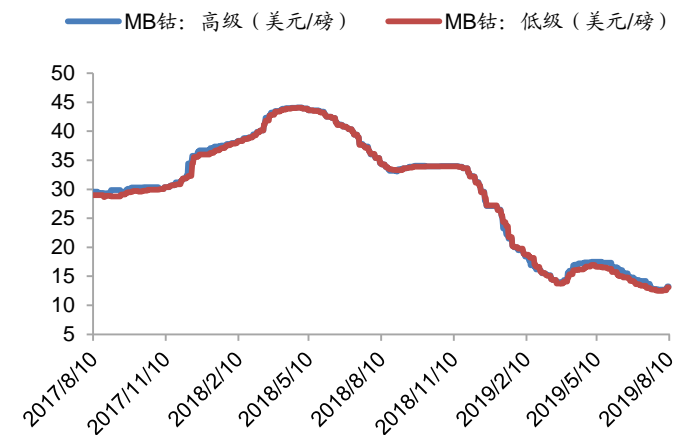
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图23: 长江钴价格



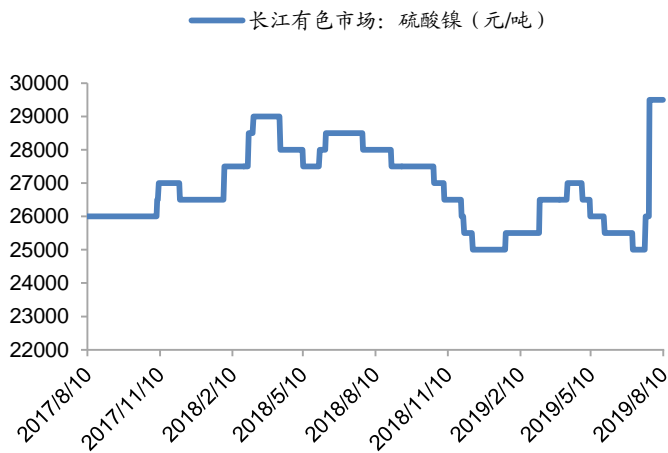
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图24: MB钴价格



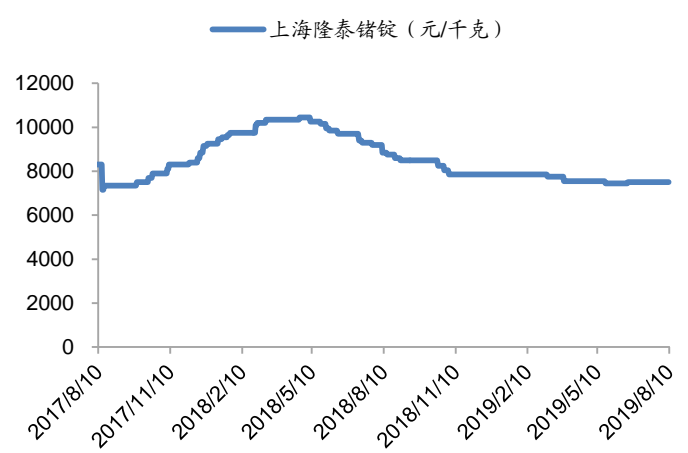
数据来源: 中国镍钴网、广发证券发展研究中心

图25: 硫酸镍价格



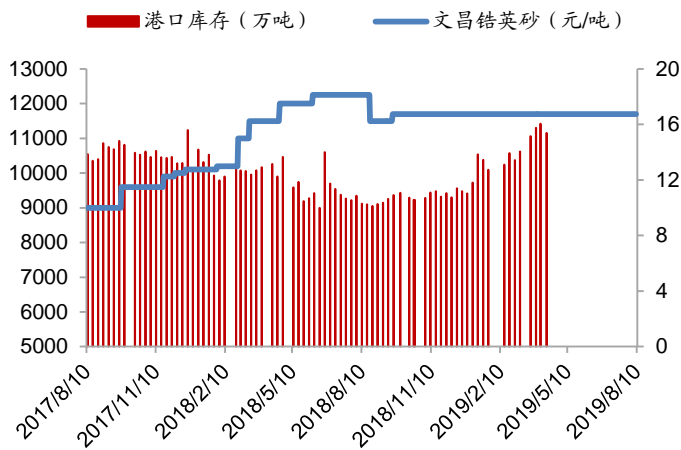
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图26: 钴铈价格



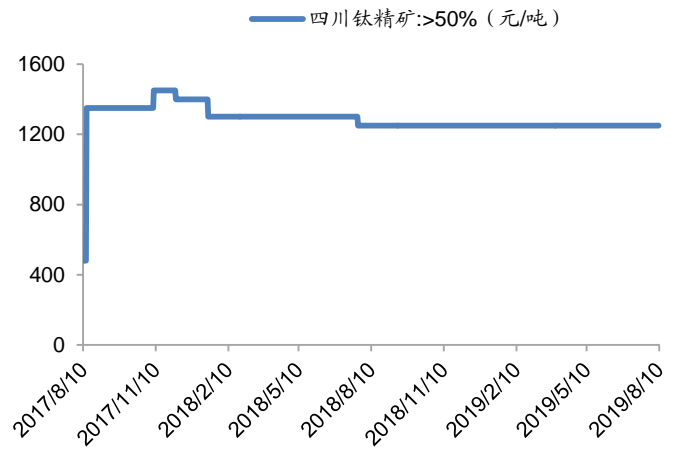
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图27: 锆英砂价格及库存



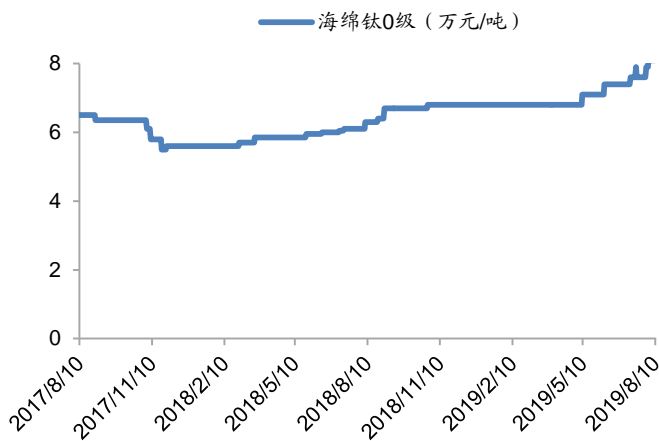
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图28: 钛精矿价格



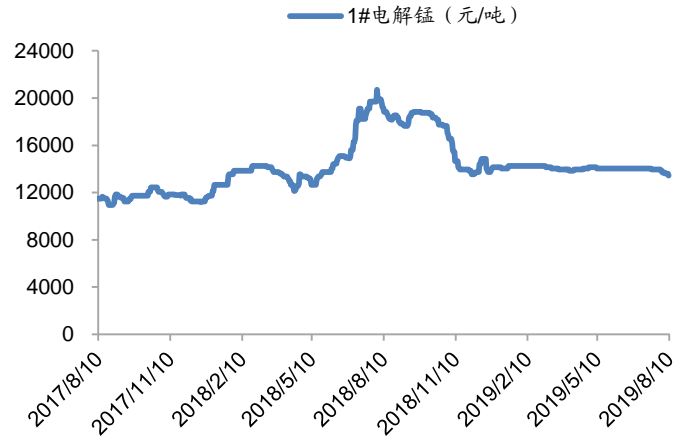
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图29: 海绵钛价格



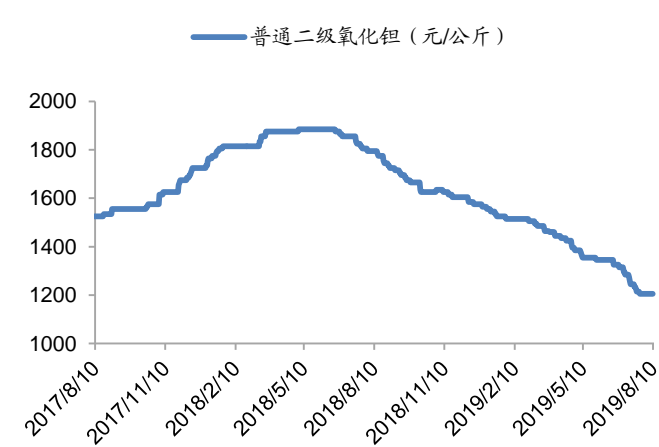
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图30: 电解锰价格



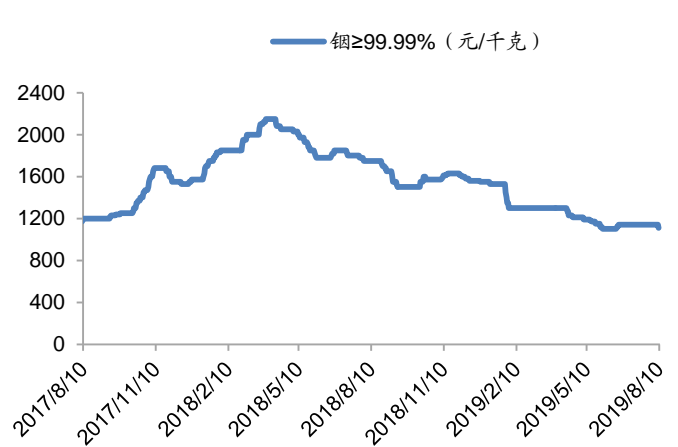
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图31: 氧化钽价格



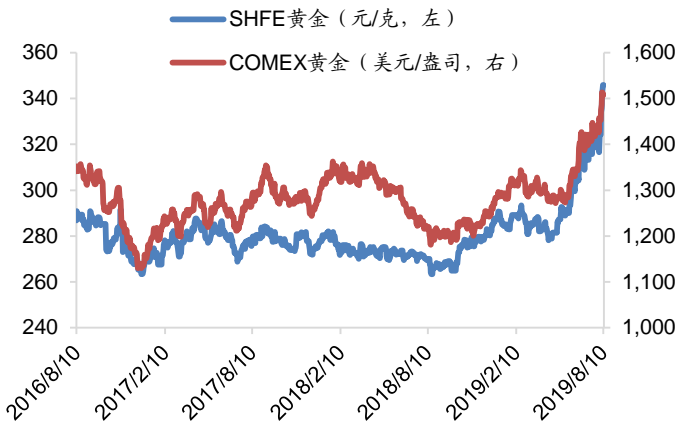
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图32: 钢价格



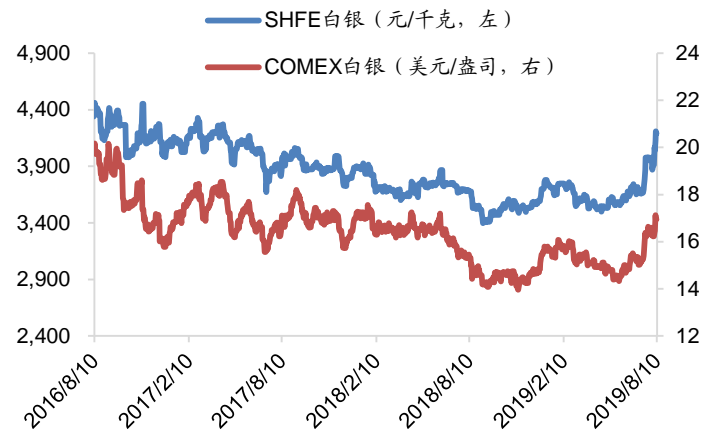
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图33: 黄金价格



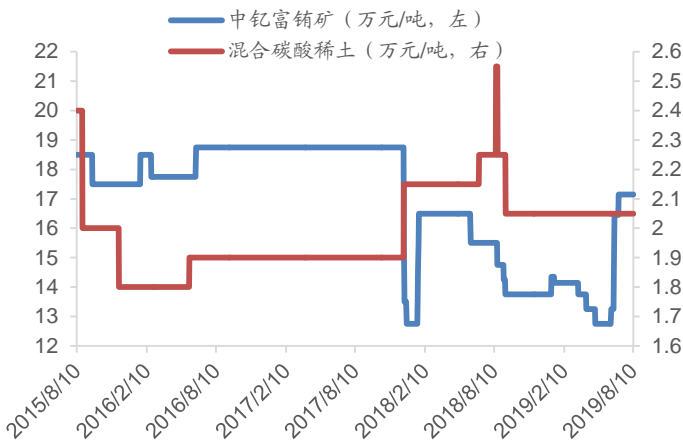
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图34: 白银价格



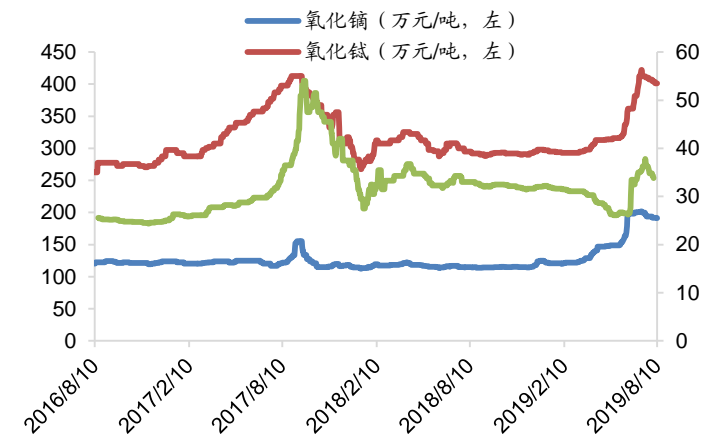
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图35: 稀土矿价格



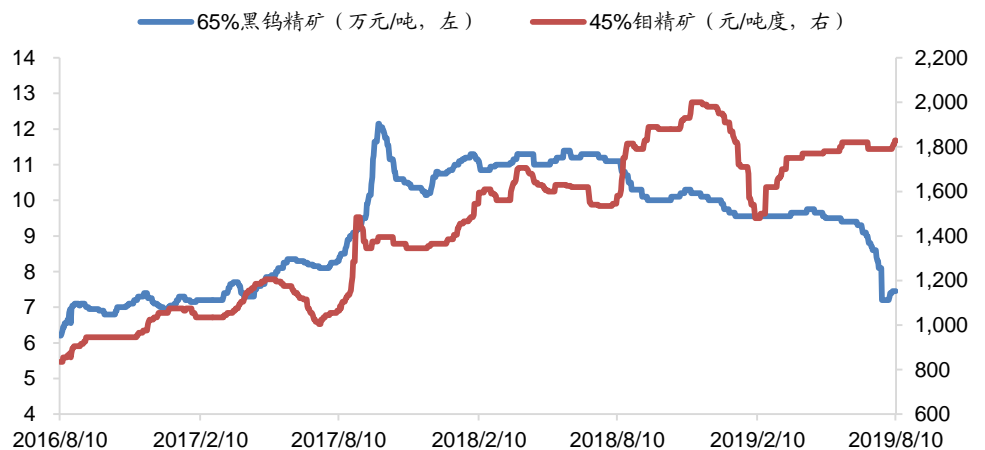
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图36: 主要稀土价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

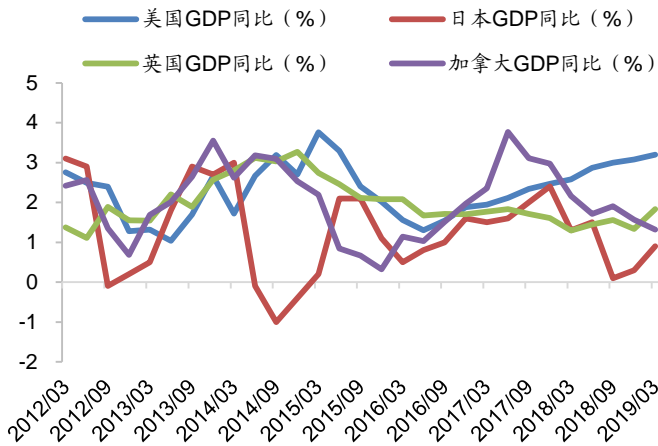
图37: 钨精矿和钼精矿价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

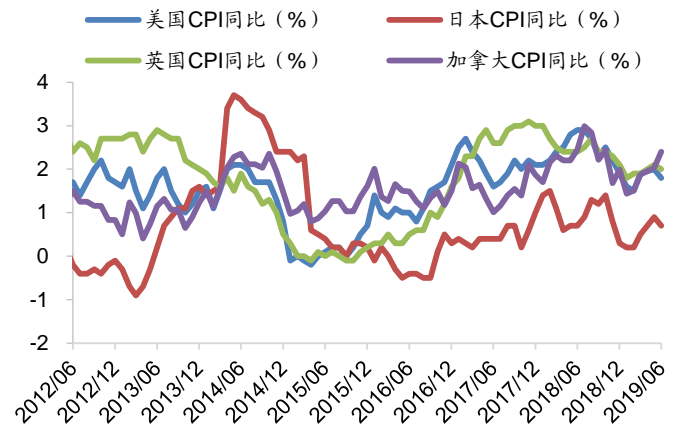
四、宏观经济

图38: 美国、日本、英国和加拿大GDP同比增长



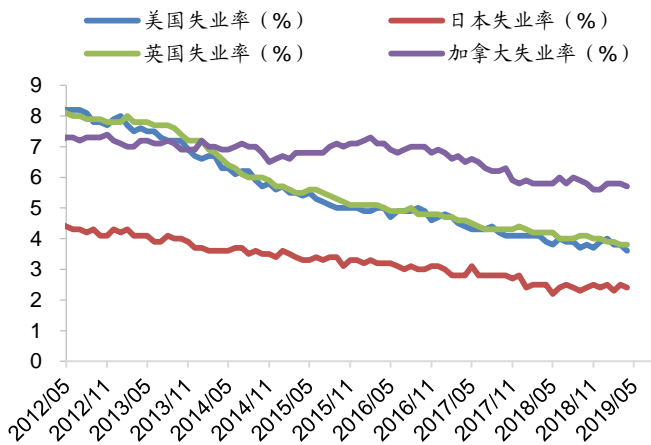
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图39: 美国、日本、英国和加拿大CPI同比增长



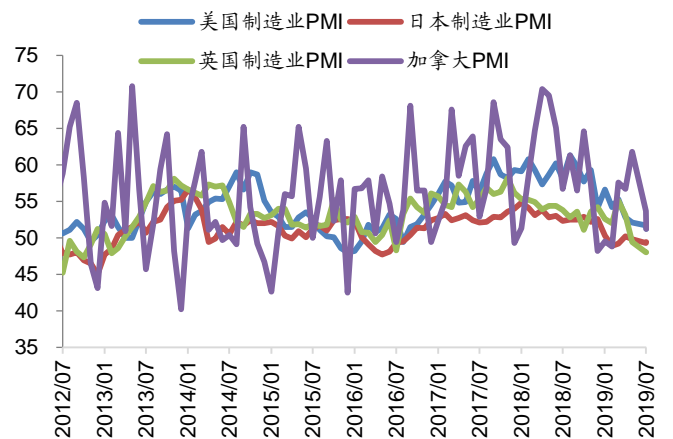
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图40: 美国、日本、英国和加拿大失业率



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图41: 美国、日本、英国和加拿大PMI



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

五、重要公司公告

表2: 本周重要公司公告汇总

日期	公司名称	公告内容
2019/8/4	常铝股份	资产重组: 公司将在核准文件有效期内择机向不超过 10 名符合条件的特定对象非公开发行股份募集配套资金, 并就向特定对象发行的股份办理新增股份登记和上市事宜。

2019/8/5	电工合金	股权质押: 公司第一大股东陈力皎女士及其一致行动人合计持有公司股份 1.56 亿股, 占公司总股本的 75.00%, 其中累计质押公司股份数为 5000 万股, 占公司总股本的比例为 24.10%。
2019/8/5	园城黄金	质押回购: 公司控股股东徐诚东延期购回总股数为 4264 万股, 购回交易日期为 2019 年 12 月 20 日。徐诚东共持有公司无限售流通股 6464 万股, 占公司总股本的 28.83%。其中处于质押状态的公司股份共计 6464 万股, 占其所持公司股份比例的 100%。
2019/8/5	梦舟股份	诉讼进展: 一审判决被告上海鑫权贸易有限公司于本判决生效之日起十日内一次性支付原告安徽梦舟实业股份有限公司货款 3309 万元。
2019/8/5	银河磁体	股价异动: 公司股票于 2019 年 8 月 1 日、8 月 2 日、8 月 5 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。
2019/8/5	江丰电子	公司停牌: 公司股票筹划发行股份及支付现金购买 Silverac Stella (Cayman) Limited 100% 股权。公司自 2019 年 8 月 6 日开市时起开始停牌, 最晚将于 2019 年 8 月 19 日开市起复牌并终止筹划相关事项。
2019/8/5	北矿科技	股价异动: 公司股票于 2019 年 8 月 1 日、8 月 2 日、8 月 5 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。
2019/8/5	东睦股份	提供担保: 公司拟为控股子公司华晶粉末公司提供年度担保的最高额度 (综合授信) 为 6000 万元。
2019/8/5	东睦股份	股权收购: 公司以现金人民币 1.01 亿元收购莞华晶粉末冶金有限公司 61.00% 股权。
2019/8/5	洛阳钼业	超短期融资券发行: 公司发行 10 亿元超短期融资券, 期限为 120 日, 发行利率 3.6%, 发行价格 100 元/百元面值。
2019/8/5	洛阳钼业	提供担保: 公司为全资子公司 CMOC Limited 提供担保金额, 不超过 8.5 亿美元。公司已向洛钼控股提供担保金额为 1.5 亿美元。
2019/8/5	金力永磁	股价异动: 公司股票于 2019 年 8 月 2 日、8 月 5 日连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。
2019/8/5	金力永磁	中期披露: 公司 2019 年上半年营业总收入 7.80 亿元, 同比去年 26.69%, 净利润为 5890.26 万元, 同比去年 12.88%, 基本 EPS 为 0.14 元, 平均 ROE 为 5.28%。
2019/8/5	金力永磁	募集资金: 公司截至 2019 年 6 月 30 日, 募集资金净额 1.86 亿元, 投入 1.39 亿元用于磁钢项目、企业技术中心建设项目和生产线自动化升级改造项目, 专户余额 4810 万元。
2019/8/6	金贵银业	轮候冻结: 公司控股股东曹永贵累计质押 3.07 亿股, 占其持股总数 97.74%, 占公司总股本 32.00%; 累计被司法冻结股份 3.14 亿股, 占其持股总数 100%, 占公司总股本 32.74%; 累计被司法轮候冻结 32.44 亿股, 超过其实际持有上市公司股份数。
2019/8/6	银泰资源	股东减持: 公司股东袁美荣持有公司股份 40.71 万股, 占公司总股本 0.02%。因个人资金需求, 计划以集中竞价方式减持公司股份不超过 10 万股, 占公司总股本 0.005%。
2019/8/6	南山铝业	技术改造: 公司拟投入 15.64 亿元用于汽车轻量化铝板带生产线技术改造项目。
2019/8/6	恒邦股份	股价异动: 公司连续三个交易日 (2019 年 8 月 2 日、8 月 5 日、8 月 6 日) 收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。
2019/8/6	东阳光	股份回购: 公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 6029.97 万股, 占公司总 k 元 / 股, 已支付的总金额为 5.13 万元 (不含交易费用)。

2019/8/6	白银有色	轮候冻结: 公司股东国安集团所持公司限售流通股被轮候冻结, 本次轮候冻结 22.50 亿股。截至本公告日, 国安集团持有公司股份 22.50 亿股, 占公司总股本的 30.39%, 处于轮候冻结状态的股份数量为 22.50 亿股, 占其所持有公司股份总数的 100%。
2019/8/6	西藏珠峰	股权质押: 公司控股股东塔城国际的一致行动人中环技, 持有公司 5540.35 万股股份, 占总股本的 6.06%。中环技将持有的 1207.88 万股无限售流通股质押。质押股份占中环技所持公司股份的 21.80%, 占公司总股本的 1.32%。塔城国际累计质押公司无限售流通股 2.28 亿股, 占其持有公司股份的 61.86%, 占公司总股本的 24.94%。
2019/8/6	盛达矿业	限售股解禁: 公司 1.23 亿股限售股解禁, 占公司总股本的 17.87%。
2019/8/6	云铝股份	股权收购: 公司将收购鹤庆工投持有的公司控股子公司鹤庆溢鑫 23.65% 股权, 确定最终交易对价为 1.14 亿元, 公司将持有鹤庆溢鑫 98.16% 股权。
2019/8/6	中钢天源	投资理财: 公司与马鞍山农村商业银行新城东区支行使用 3500 万元闲置募集资金进行现金管理, 存期 6 个月, 执行利率 3%。
2019/8/7	电工合金	股份解除质押: 公司股东康达投资持有公司股份 7540 万股, 占公司总股本的 36.25%, 其中累计质押 1860 万股, 占其持有公司股份 24.67%, 占公司总股 8.94%。本次解除质押 273 万股, 占其所持股份比例 3.62%。
2019/8/7	盛和资源	提供担保: 公司为晨光稀土 2.20 亿元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 18.89 亿元 (含本次数), 因履约需求提供担保余额 1205 万美元 (折合人民币约为 8290 万元), 前述两项对外担保累计总额为 19.72 亿元, 占 2018 年经审计净资产的比例为 36.64%。
2019/8/7	盛和资源	仲裁进展: 太原仲裁委员会裁决山西省焦炭集团向公司支付中保房产案件所涉款项。山西省焦炭集团向太原市中级人民法院申请撤销仲裁裁决书被驳回。
2019/8/7	银河磁体	股价异动: 公司股票于 2019 年 8 月 6 日、8 月 7 日连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。根据深圳证券交易所的有关规定, 属于股票交易异常波动的情况。
2019/8/7	宏达股份	股权解冻: 公司控股股东宏达实业所持公司 5.46 亿股无限售流通股被解除冻结 (其中 623.74 万股为轮候解冻), 占其所持公司股份的 100%, 占公司总股本的 26.88%。
2019/8/7	兴业矿业	轮候冻结: 公司控股股东兴业集团共持有本公司 5.56 亿股股份, 占本公司总股本的 29.76%。其所持公司股份累计被轮候冻结 5.56 亿股, 占兴业集团持有本公司股份总数的 100%, 占本公司总股本的 29.76%。
2019/8/7	鹏欣资源	投资理财: 公司于近日与中国民生银行股份有限公司签订协议, 以闲置自有资金购买“挂钩利率结构性存款 (SDGA190939)”, 购买产品总额为人民币 4000 万元。
2019/8/8	华锋股份	可转债调整: 公司拟对公开发行可转债的方案进行调整, 调整发行规模为不超过人民币 3.52 亿元, 调整募集资金用于“新能源汽车动力系统平台智能制造研发及产业化建设项目 (一期)”、“新能源汽车智能控制系统仿真分析中心建设项目”, 公开发行可转换公司债券方案的其他条款不变。
2019/8/8	焦作万方	股份解除质押: 公司股东万方集团解除质押 1025 万股。截止 2019 年 8 月 7 日, 万方集团持有本公司股份 6518 万股, 占本公司总股份的 5.47%; 本次股份解除质押后, 万方集团累计股份质押焦作万方股票 1650 万股, 占万方集团持有焦作万方股份的 25.31%。

2019/8/8	丽岛新材	投资理财: 公司购买慧盈人民币单位结构性存款产品, 到期日为 2020 年 2 月 5 日, 预期年化收益率 3.3%, 投资金额 1000 万元。除本次购买的理财产品外, 前十二个月公司使用闲置募集资金进行现金管理(尚未赎回或到期)的金额为 3.28 亿元, 尚可使用余额为 3200.00 万元。
2019/8/8	四通新材	投资理财: 公司控股子公司购买共赢利率结构 28213 期人民币结构性存款产品, 到期日为 2019 年 9 月 11 日, 投资金额 6000 万元, 预计到期年化收益率 3.15%或 3.55%。
2019/8/8	沃尔核材	债券发行: 公司面向合格投资者公开发行公司债券 19 沃尔 01, 债券余额 3 亿元, 债券期限 3 年起, 票面利率 5.29%。
2019/8/8	寒锐钴业	股价异动: 公司股票交易价格连续三个交易日内 (2019 年 8 月 6 日、2019 年 8 月 7 日和 2019 年 8 月 8 日) 日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。
2019/8/8	华钰矿业	股东减持: 公司股东西藏博实减持前持股 1.30 亿股, 持股比例为 24.80%, 计划减持公司股票数量不超过 2080 万股。已减持 1538.21 万股, 减持数量过半, 符合此前已披露计划。
2019/8/8	盛屯矿业	注册资本变更: 公司的股份总数由原来的 18.30 亿股增加至 23.08 亿股, 公司注册资本由 18.30 亿元增加至 23.08 亿元。
2019/8/8	华钰矿业	股东减持: 公司股东西藏博实减持前持股 1.30 亿股, 持股比例为 24.80%, 计划减持公司股票数量不超过 2080 万股。已减持 1538.21 万股, 减持数量过半, 符合此前已披露计划。
2019/8/8	金贵银业	轮候冻结: 公司股东曹永贵持有公司股份共计 3.14 亿股, 占公司总股本的比例为 32.74%。累计质押 3.07 亿股, 占其持股比例 97.74%, 占公司总股本 32.00%; 累计被司法冻结 3.14 亿股, 占其持股比例 100%, 占公司总股本 32.74%; 累计被司法轮候冻结 3.56 亿股, 超过其实际持有上市公司股份数。
2019/8/9	西部矿业	中期披露: 公司 2019 年上半年营业总收入 420.41 亿元, 同比去年 6.40%, 净利润为 93.76 亿元, 同比去年 6.80%, 基本 EPS 为 0.25 元, 平均 ROE 为 6.47%。
2019/8/9	西部矿业	股权收购: 公司拟现金收购公司控股东西矿集团持有的新疆瑞伦 80%股权。标的公司主要经营多金属、金、银地下开采。本次交易完成后, 公司将持有新疆瑞伦 80%股权, 将纳入公司合并报表范围。
2019/8/9	西部矿业	债转股增资: 公司拟以所持有哈密博伦 2 亿元债权向哈密博伦进行增资, 本次增资完成后公司对哈密博伦的出资额为 3.4 亿元, 占哈密博伦注册资本的 100%。
2019/8/9	方大炭素	中期披露: 公司 2019 年上半年营业总收入 39.39 亿元, 同比去年-35.24%, 净利润为 13.65 亿元, 同比去年-56.84%, 基本 EPS 为 0.5378 元, 平均 ROE 为 10.8%。
2019/8/9	方大炭素	投设子公司: 公司与古典建设和东乡城投三家股东共同投资设立甘肃古典盛东建设扶贫开发有限公司, 注册资本 1 亿元人民币, 方大炭素出资 4000 万元, 出资占比为 40%, 古典建设出资 3000 万元, 出资占比 30%, 东乡城投出资 3000 万元, 出资占比 30%。

数据来源: 公司公告、广发证券发展研究中心

六、下周上市公司股东大会

表3: 下周上市公司股东大会

会议日期	名称	审议内容	股权登记日	会议地点	联系电话	联系人	代码
2019年8月20日上午10:00	宝钛股份	1.关于公司符合公开发行公司债券条件的议案 2.关于公司发行公司债券的议案 3.关于修改《公司章程》的议案	2019年8月12日	陕西省宝鸡市宝钛宾馆七楼会议室	0917-3382333 3382666	王旭、宝斌	600456.SH
2019年8月19日下午14:30	国城矿业	1.《关于变更公司2019年度审计机构的议案》	2019年8月14日	北京市丰台区南四环西路188号16区19号楼3层	010-57090086	宋清波	000688.SZ
2019年8月16日下午14:30	金贵银业	1.《关于补选公司非独立董事的议案》	2019年8月9日	湖南省郴州市北湖区南岭大道680号金皇酒店11楼会议室	0735-8199699 9107	曹永贵、许子军	002716.SZ
2019年8月15日下午14:30	东睦股份	1.关于对外投资暨关联交易的议案	2019年8月8日	浙江省宁波市鄞州工业园区景江路1508号公司会议室	0574-8784106 1	朱志荣、张小青	600114.SH
2019年8月15日下午14:00	有研新材	1.关于修订公司章程的议案 2.关于变更会计师事务所的议案	2019年8月12日	北京市西城区新街口外大街2号有研科技集团有限公司南院会议中心小会议室	010-62023601	闫缓	600206.SH
2019年8月14日下午14:30	安泰科技	1.《关于安泰南瑞非晶科技有限责任公司减资缩股方案的议案》	2019年8月7日	北京市海淀区学院南路76号公司总部会议室	010-62188403	赵晨、习志鹏	000969.SZ
2019年8月13日下午14:30	恒邦股份	1.关于选举第九届董事会非独立董事的议案 2.关于选举第九届董事会独立董事的议案 3.关于监事会换届选举的议	2019年8月7日	山东省烟台市牟平区水道金政街11号1号办公楼一楼第一	0535-4631769	夏晓波	002237.SZ

		案		会议室			
		4.关于修改《公司章程》的议案					
		案					
2019年8月13日上午10:00	格林美	1.《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议案》 2.《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议案》	2019年8月7日	湖北省荆门市高新区·掇刀区迎春大道3号格林美新材料有限公司会议室	0755-33386666	欧阳铭志、程青民	002340.SZ
		1.《关于公司符合公开发行A股可转换公司债券条件的议案》 2.《关于公司公开发行A股可转换公司债券预案的议案》 3.《关于公司公开发行A股可转换公司债券方案的议案》					
2019年8月13日下午14:00	赣锋锂业	4.《关于前次募集资金使用情况报告的议案》 5.《关于公司公开发行A股可转换公司债券募集资金运用可行性分析报告的议案》 6.《关于公开发行A股可转换公司债券摊薄即期回报及填补措施和相关主体承诺的议案》 7.《关于A股可转换公司债券持有人会议规则的议案》	2019年8月8日	江西省新余市经济开发区龙腾路公司总部研发大楼四楼会议室	0790-6415606	谭茜	002460.SZ

数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

七、重要新闻

特斯拉通过官方微博宣布, Tesla上海超级工厂建设顺利, 其动工至今仅7个月, 并预计在2019年年底正式投产。【SMM】

Panoramic Resources表示, 旗下位于西澳大利亚的Savannah North铜镍钴项目将在2020年第一季度末实现全面生产。全面投产后, 该项目预计镍年产量为10800吨、铜年产量为6100吨、钴年产量为800吨。Savannah North矿体的镍矿量预计达到88900吨。【SMM】

European Metals 旗下Cinovec锂锡矿项目的许可证已获得延期，捷克政府将该许可证延续至明年12月31日。Cinovec是欧洲最大的锂矿床，推定的矿产资源为3.724亿吨，氧化锂品位为0.45%，锡品位为0.04%。推测的矿产资源为3.235亿吨，氧化锂品位为0.39%，锡品位为0.04%。【SMM】

比亚迪在香港跌至近一年来最低，在深圳亦跌，此前公司公布7月份新能源汽车销量同比降12%。比亚迪港股一度跌5.8%，股价跌至2018年8月以来最低，最新跌5.4%；其A股下跌1.1%。【SMM】

印度尼西亚内阁秘书处8日表示，印尼总统佐科已签署一项关于加快发展电动汽车业的总统条例。印尼将把电动汽车作为优先发展产业，并计划出台相关商业战略。印尼拥有丰富的用于制造电动汽车电池的钴、锰等资源，有望制造出成本低、竞争力强的电动汽车。佐科还希望通过发展电动汽车来应对该国大城市的空气污染问题。

【CBC金属网】

澳大利亚稀土企业北方矿业宣布终止了与中国连云港泽宇新材料销售公司的碳酸盐稀土收购协议，并寻求新的承购合伙人。据北方矿业公告，此次解约的原因是中国企业违反协议，未在规定时间内纠正违约行为。【百川资讯】

包钢全力推进稀土钢新产品研发，提高与用户的黏合度，拓展全方位合作领域。

【百川资讯】

8月5日，中国稀土行业协会秘书处召开会议，重温学习、领会今年5月20日习近平总书记在对江西赣州稀土产业考察调研时的重要指示精神。【百川资讯】

中国7月末黄金储备报6226万盎司，环比增32万盎司，为央行连续第8个月增持黄金储备。【百川资讯】

第二轮第一批中央生态环保督察已问责130人，约谈千余人。【亚洲金属网】

因上游原材料成本高但下游不接受上调价格，年产能1200吨的泰州市安达有色金属有限公司停产七钼酸铵。【亚洲金属网】

国家电投集团远达环保股份有限公司8月6日计划招标采购180吨仲钨酸铵，交货期为8月15日。【亚洲金属网】

中国7月铜矿砂及其精矿进口量为207.4万吨；中国前七个月，中国铜矿砂及其精矿的进口量为1262.1万吨，较2018年同期的1139.1万吨增加了10.8%，中国7月进口未锻轧铜及铜材42万吨【海关总署】

嘉能可表示，刚果Mutanda铜钴矿将关闭两年；去年，Mutanda项目的钴产量为2.73万吨，超过嘉能可总产量的一半，铜产量达到19.9万金属吨，预计2019年铜产量只有去年的一半【嘉能可】

铜出口持续疲软，智利10年来首次出现贸易逆差，7月份铜出口总额为26.39亿美元【文华财经】

智利国家铜业委员会表示，Codelco铜公司上半年铜产量同比下滑12.1%，至769400吨【Cochilco】

Venturex与托克签署Sulphur Springs铜锌矿协议，该项目预计铜精矿产量达到6.5万吨，品位为25%，年锌精矿产量为7.5万吨，品位为50%【SMM】

智利环保政策趋严，危及铜矿 企业生存供给压力为铜价提供支撑【SMM】

Novelis在2020财年第一季度中表现强劲，铝卷出货量同比增加4%，其中北美工厂28.9万吨、欧洲工厂23.4万吨、亚洲工厂18.4万吨、南美工厂13.9万吨【SMM】

麦德龙矿业7月铝土矿产量为44.3万湿吨，环比上涨3.7%；同月铝土矿出货量达46.3万湿吨，环比上涨23.8%【百川资讯】

阿联酋环球铝业在几内亚铝土矿项目实现首次出口，该项目耗资14亿美元，GAC一旦满产，年产能可达1200万吨，每年将带来7亿美元收益，为几内亚GDP贡献5.5%的增量【EGA】

俄铝重启Achinsk氧化铝厂，此前曾因火灾关闭运作【文华财经】

力拓上半年铝土矿产量同比增长1%，至2617.1万吨；上半年氧化铝总产量388.6万吨，同比下降3%【SMM】

由于印尼废铝进口激增达到230万吨峰值，韦丹塔拟将50%产量用于出口【中国有色网】

2019年1-5月份几内亚出口铝土矿累计2910万吨【商务部】

原生铅冶炼厂周度三省开工率为60.7%；河南原生铅冶炼厂开工率为79.1%、云南原生铅冶炼厂开工率为39.1%、湖南原生铅冶炼厂开工率为43.4%【SMM】

8月原生铅冶炼企业基本处于检修后回复的状态，且无新增检修企业，因此预计8月原生铅企业开工率环比大幅上修至64.98%【百川资讯】

国内铅酸蓄电池龙头天能电池计划国内上市【亚洲金属网】

印尼7月精炼锡出口量同比下滑33%，至4397.40吨；印尼上年同期精炼锡出口量为6575.80吨，环比上看，7月出口量较6月减少42%【印尼贸易部】

印尼总统对是否提前实施镍矿石出口禁令将听取部门意见，目前尚未做出决定【百川资讯】

盛屯矿业拟用1.45亿美元在印尼投建年产3.4万吨金属高冰镍项目【盛屯矿业】

Savannah North铜镍钴矿将在2020年投产，镍年产量预计为10800吨、铜年产量为6100吨，Savannah North矿体的镍矿量预计达88900吨【SMM】

Centaurus Metals将从巴西淡水河谷收购硫化镍【SMM】

必和必拓向Mincor购买镍精矿，后者旗下Kambalda选矿厂得以复产，每年将处理20-60万吨镍矿【百川资讯】

八、风险提示

中国政策执行力度不及预期；金属价格大幅波动致公司业绩下滑；全球经济复苏缓慢；全球政局动荡。

广发有色金属行业研究小组

- 巨国贤：首席分析师，材料学硕士，21年有色金属及新材料产业、上市公司研究经验，带领有色金属研究团队荣获四届新财富最佳分析师第一名，2012年加入广发证券发展研究中心。
- 赵鑫：联席首席分析师，CFA，上海交通大学材料学硕士，2年国际铜业公司工作经验，7年证券从业经历，2015年加入广发证券发展研究中心。
- 娄永刚：资深分析师，中南大学冶金学硕士，8年行业管理协调工作经验，2016年加入广发证券发展研究中心。
- 官帅：资深分析师，对外经贸大学金融学硕士，4年有色金属行业工作经验，2016年加入广发证券发展研究中心。
- 黄礼恒：联系人，中国地质大学（北京）地质学硕士，2017年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦35 楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大厦 31层	北京市西城区月坛北 街2号月坛大厦18层	上海市浦东新区世纪 大道8号国金中心一 期16楼	香港中环干诺道中 111号永安中心14楼 1401-1410室
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。