

有色金属行业周报 (20190805-20190809)

推荐 (维持)

钴短期反弹逐步兑现，电解铝盈利持续改善

投资策略：钴短期反弹逐步兑现，电解铝盈利持续改善

钴：短期反弹逐步兑现，中长期投资价值逐步显现。价格：回顾：1) 国内：本周国内反弹至 26 万元/吨，主要因嘉能可 Mutanda 矿计划年底停产将影响全球钴供给的 20%，带动市场投资情绪做多电钴所致。真实现货市场因暴涨下游观望，成交清淡。**2) 国外：**周五 MB 低级钴 13.675 美元/磅，涨幅达 10.35%。主要因国内暴涨，内外价差急剧拉大，海外跟涨，海外贸易商采购意愿低。**展望：1) 短期：**预计电钴仍可能继续上涨，但空间有限，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：**产量、库存与需求再平衡，电钴将在 20~30 万元/吨区间震荡，反弹高度主要受原料停产产能影响，最大涨幅预计为 35%。**3) 长期：**电钴预计为 30~40 万元/吨左右。价格整体处于上涨通道。但因产能仍过剩，上涨空间受限。**投资策略：**钴价格处于历史低位催生投资需求和原料供给收缩，价格底部逐步确定。短期反弹已逐步兑现。中长期，供需再平衡已开始，价格上涨可期。个股因价格过低导致盈利差，但价格上涨仍有利于业绩边际改善，继续推荐寒锐钴业 (300618)、洛阳钼业 (603993) 和华友钴业 (603799) 等标的。

铝：氧化铝下跌带动电解铝企业盈利持续改善，电解铝累库低于预期铝价存上涨可能。价格：近期电解铝复产速度较慢，预计对于价格的压制较小。中美贸易战再次升级压制铝价上涨，预计三季度内铝价依旧维持区间震荡，但四季度随着消费旺季的来临，铝价或震荡向上。**基本面：**短期氧化铝上涨困难。7 月初以来国内电解铝价格持稳，主因国内电解铝淡季累库弱于往年。在成本端持续下滑的背景下，电解铝企业盈利持续改善。后期取决于电解铝企业的复产情况以及氧化铝企业的减产状况。**投资策略：**短期内电解铝企业利润依然可以维持，预计随着四季度消费旺季来临铝价上升，电解铝企业利润将进一步改善，推荐中国铝业 (601600)、神火股份 (000933) 等标的。

□ **一周市场回顾：**本周有色金属行业上涨 0.58%，跑赢沪深 300；黄金和其他小金属涨幅居前，分别为 8.09% 和 3.87%；金力永磁涨幅 37.93% 领涨，ST 鹏起跌幅 13.41% 领跌；镍价格上涨 10.45%，锌价格下跌 4.70%；黄金价格上涨 6.52%，白银价格上涨 7.10%；无锡电钴涨幅 18.72%，电解锰跌幅 -3.10%。

□ **宏观动态：1) 国内：**中国 7 月 PPI 同比下降 0.3%，预期下降 0.1%，前值为 0；7 月 CPI 同比上涨 2.8%，为去年 2 月以来新高，预期 2.7%，前值 2.7%。**2) 国外：**美国 7 月 PPI 环比增 0.2%，预期增 0.2%，前值增 0.1%；同比增 1.7%，预期增 1.7%，前值增 1.7%；美国政府将中国列入“汇率操纵国”。7 月份全球制造业 PMI 为 49.7%，较上月下降 0.3 个百分点，连续 4 个月环比下降，降至荣枯线以下。

□ **行业看点：1) 稀土：**“奥瑞特年产 3000 吨高性能智能制造装备专用钕铁硼及器件项目”和“沃野 500 吨钕钴永磁材料及配套加工生产线项目”入选内蒙古自治区战略性新兴产业发展专项资金拟安排项目。**2) 钴铜：**嘉能可计划停止世界上最大钴矿之一的 Mutanda 矿，也关闭了位于赞比亚 Mopani 铜矿项目的两个竖井，该项目今年上半年电解铜产量为 20400 吨，铜精矿产量为 4000 吨。**3) 铝：**8 月 8 日-20 日期间孝义市强化工业污染防治，焦化企业实施限产减排措施，氧化铝企业限产 50%。

□ **公司动态：1) 方大炭素：**2019 年上半年实现营业收入约 49 亿元，同比减少 35.24%；归母净利润 14.5 亿元，同比减少 54.27%。**2) 西部矿业：**实现营业收入约 150 亿元，同比增加 4.47%；实现归母净利润 5876 万元，同比增加 2.16%。**3) 东方钽业：**现营业收入 3.04 亿元，同比减少 41.23%；归母净利润约 292 万元，同比增加 115.03%。**4) 金力永磁：**实现营业收入约 7.8 亿元，同比增加 26.69%；实现归母进利润约 5890 万元，同比增加 12.88%。

□ **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、钴投资需求不及预期。

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

联系人：李超

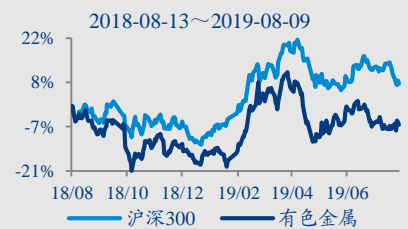
电话：021-25072562
邮箱：lichao@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	115	3.13
总市值(亿元)	14,539.81	2.54
流通市值(亿元)	11,301.92	2.71

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	0.69	14.16	2.03	
相对表现	4.73	2.27	-4.68	



相关研究报告

《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)：钒钒等铁合金价格持续上涨》

2019-07-28

《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》

2019-08-05

目录

一、投资策略：钴短期反弹逐步兑现，电解铝盈利持续改善.....	4
（一）钴：短期反弹逐步兑现，中长期投资价值逐步显现.....	4
（二）铝：氧化铝下跌带动电解铝企业盈利持续改善，电解铝累库低于预期铝价存上涨可能.....	4
二、一周回顾：有色金属上涨 0.58%，黄金板块领涨 8.09%.....	4
（一）上周有色金属上涨 0.58%跑赢沪深 300，黄金大幅上涨 8.09%.....	4
（二）金力永磁涨幅 37.93%领涨，ST 鹏起跌幅 13.41%领跌.....	5
三、重大事件：中国 7 月 CPI 同比上涨，嘉能可计划关闭 Mutanda 钴矿.....	6
（一）宏观：中国 7 月 CPI 同比上涨 2.8%，7 月 PPI 同比下降 0.3%.....	6
（二）行业：嘉能可计划关闭 Mutanda 钴矿，孝义氧化铝企业将限产 50%.....	7
（三）上市公司：盛屯矿业拟建 3.4 万吨/年镍金属量高冰镍项目，云铝股份将收购鹤庆溢鑫 23.65%股权.....	9
四、有色金属价格及库存.....	12
（一）基本金属：镍价格上涨 10.45%，锌价格下跌 4.70%.....	12
（二）贵金属：黄金价格上涨 6.52%，白银价格上涨 7.10%.....	13
（三）小金属：无锡电钴涨幅 18.72%，电解锰跌幅-3.10%.....	14
五、风险提示.....	15

图表目录

图表 1 有色金属涨跌幅.....	5
图表 2 有色二级子行业涨跌幅.....	5
图表 3 个股涨幅前十.....	6
图表 4 个股跌幅前十.....	6
图表 5 宏观动态.....	6
图表 6 行业动态.....	7
图表 7 上市公司.....	10
图表 8 基本金属价格及涨跌幅.....	12
图表 9 阴极铜库存同比（万吨）.....	13
图表 10 精锌库存同比（万吨）.....	13
图表 11 电解铝库存同比（万吨）.....	13
图表 12 氧化铝库存同比（万吨）.....	13
图表 13 贵金属价格及涨跌幅.....	13
图表 14 小金属价格及涨跌幅.....	14

一、投资策略：钴短期反弹逐步兑现，电解铝盈利持续改善

（一）钴：短期反弹逐步兑现，中长期投资价值逐步显现

价格：回顾：1) 国内：本周，国内反弹至 26 万元/吨，符合我们之前的预测。主要因嘉能可 Mutanda 矿计划年底停产将影响全球钴供给的 20%，带动市场投资情绪做多电钴所致。真实现货市场因暴涨下游观望，成交清淡。**2) 国外：**周五 MB 低级钴 13.675 美元/磅（折合人民币 23.85 万元/吨），涨幅达 10.35%。主要因国内暴涨，内外价差急剧拉大，海外跟涨，海外贸易商采购意愿低。

展望：1) 短期（两周到两个月）：此前我们预测，电钴反弹有望延续，看至 26 万元/吨，已经兑现。后续电钴价格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。预计仍可能继续上涨，但空间有限。

2) 中期（两个月到一年）：产量、库存与需求再平衡，电钴将在 20~30 万元/吨区间震荡，反弹高度主要受原料停产产能影响，最大涨幅预计为 35%（大量停产产能成本在 28 万元/吨附近）。因价格大跌，原料供给增量持续下降，上半年钴原料进口 0 增长，预计 2019 年全年无增量（除嘉能可和不考虑价格大涨），产量和消费将向平衡转变。同时，全行业（除嘉能可）低库存，嘉能可产量及库存对市场话语权提升。价格主要取决于嘉能可和产业补货意愿，价格总体仍将保持强势，存在超涨突破 30 万元/吨的可能性，到持续性或较弱。

3) 长期（一年以上）：产能与需求再平衡，电钴预计为 30~40 万元/吨左右。2019 年，我们预测钴产能 18 万吨以上，产量 14.4 万吨附近，消费量 13 万吨，过剩 1 万吨和库存 2 万吨，量价寻找新的平衡点仍需要时间。但 Mutanda 矿减产将加速供需格局转变。综上可知，20 万元/吨位于历史底部附近，价格继续下跌空间有限。价格整体处于上涨通道。但因产能仍过剩，上涨空间受限。

投资策略：我们认为，钴板块主要受钴价格影响。因价格处于历史低位催生投资需求和原料供给收缩，价格底部逐步确定。短期反弹已逐步兑现。中长期，供需再平衡已开始，价格上涨趋势可期，库存仍制约上涨高度。个股因价格过低导致盈利差，但价格上涨仍有利于业绩边际改善，继续推荐寒锐钴业（300618）、洛阳钼业（603993）和华友钴业（603799）等标的。

（二）铝：氧化铝下跌带动电解铝企业盈利持续改善，电解铝累库低于预期铝价存上涨可能

价格：7 月以来国内电解铝价格持稳，主因国内淡季累库效应不明显。近期电解铝复产速度较慢，预计对于价格的压制较小。宏观方面，中美贸易战再次升级，对铝价有一定压制，预计三季度内铝价依旧维持区间震荡，但四季度随着消费旺季的来临，铝价或震荡向上。

基本面：6 月中下旬以来国内氧化铝过剩，社会库存持续累库导致价格持续下滑。虽本周价格跌速减缓，但供应过剩的局面只有通过减产才能得到缓解，短期氧化铝上涨困难。7 月初以来国内电解铝价格持稳，主因国内电解铝淡季累库弱于往年。在成本端持续下滑的背景下，电解铝企业盈利持续改善，后期主要取决于电解铝企业的复产情况以及氧化铝企业的减产状况。

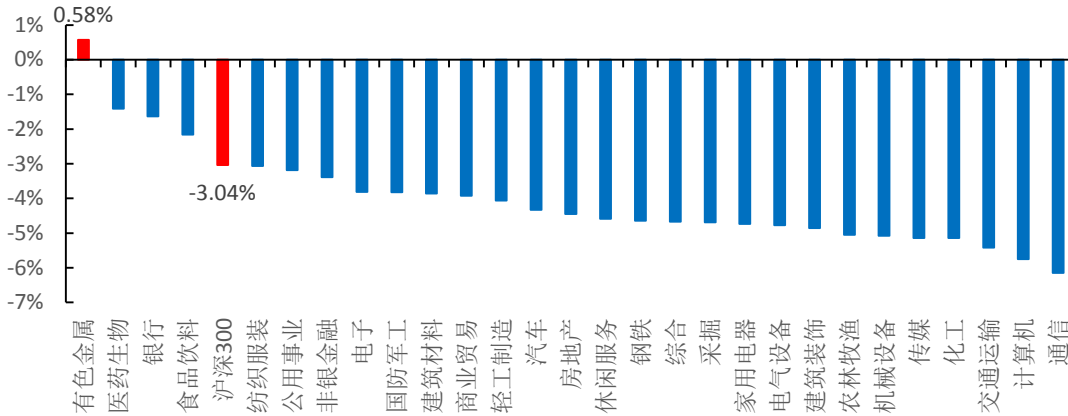
投资策略：短期内电解铝企业利润依然可以维持，因此预计随着四季度消费旺季来临推升铝价，电解铝企业利润将进一步改善，推荐中国铝业（601600）、神火股份（000933）等标的。

二、一周回顾：有色金属上涨 0.58%，黄金板块领涨 8.09%

（一）上周有色金属上涨 0.58% 跑赢沪深 300，黄金大幅上涨 8.09%

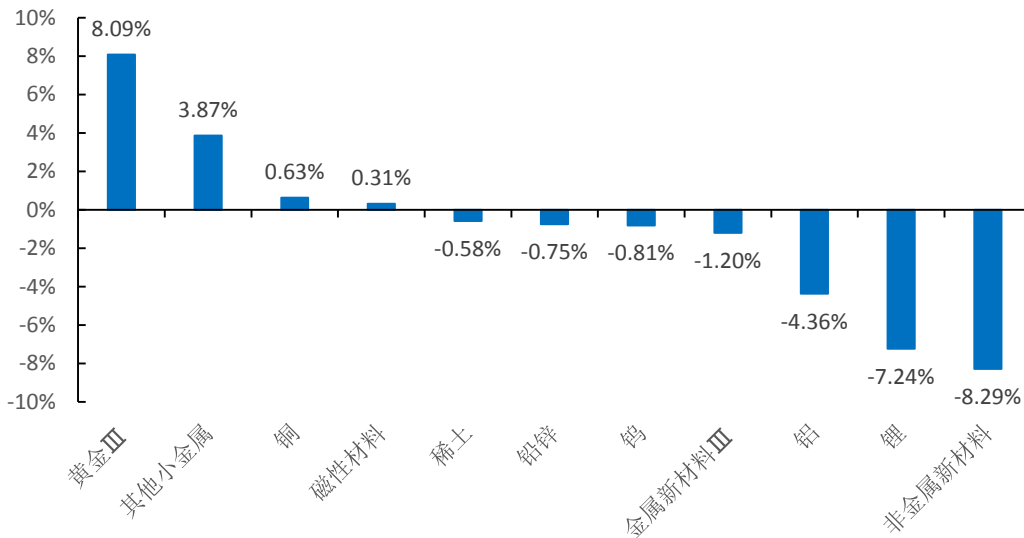
上周，有色金属行业上涨 0.58%，涨幅第一，跑赢沪深 300 3.61 个百分点。上周有色金属子行业涨跌不一，其中黄金和其他小金属涨幅居前，分别为 8.09% 和 3.87%；非金属新材料、锂、铝板块跌幅居前，跌幅分别为 8.29%、7.24%、4.36%。

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

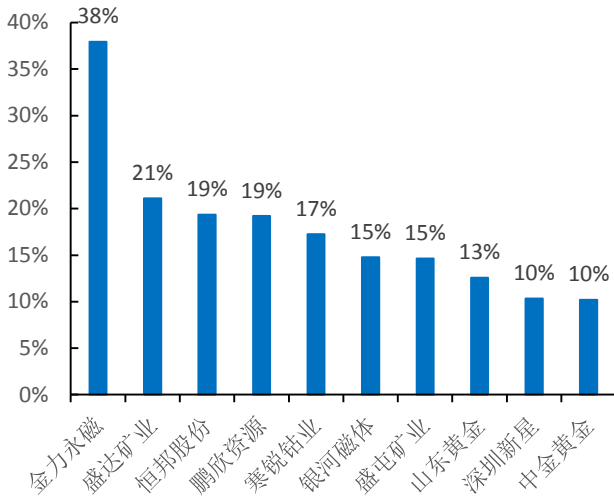


资料来源: Wind, 华创证券

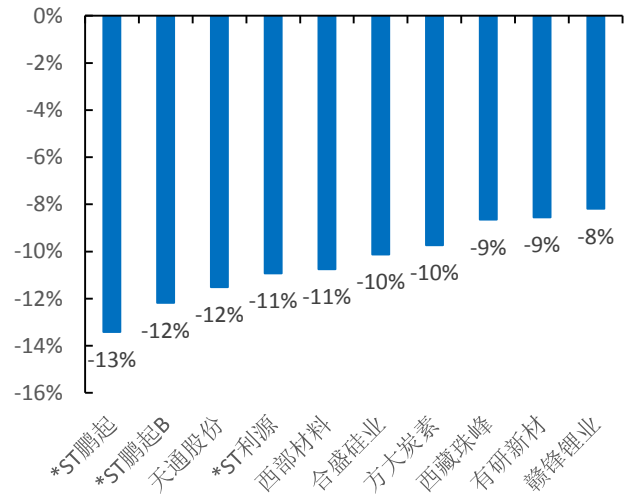
(二) 金力永磁涨幅 37.93%领涨, ST 鹏起跌幅 13.41%领跌

上周涨幅前十: 金力永磁 (37.93%)、盛达矿业 (21.10%)、恒邦股份 (19.35%)、鹏欣资源 (19.21%)、寒锐钴业 (17.26%)、银河磁体 (14.78%)、盛屯矿业 (14.62%)、山东黄金 (12.58%)、深圳新星 (10.33%)、中金黄金 (10.20%)。

上周跌幅前十: *ST 鹏起 (-13.41%)、*ST 鹏起 B (-12.17%)、天通股份 (-11.52%)、*ST 利源 (-10.92%)、西部材料 (-10.75%)、合盛硅业 (-10.13%)、方大炭素 (-9.73%)、西藏珠峰 (-8.65%)、有研新材 (-8.56%)、赣锋锂业 (-8.18%)。

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: 中国 7 月 CPI 同比上涨, 嘉能可计划关闭 Mutanda 钴矿

(一) 宏观: 中国 7 月 CPI 同比上涨 2.8%, 7 月 PPI 同比下降 0.3%

国内: 中国 7 月 PPI 同比下降 0.3%, 预期下降 0.1%, 前值为 0; 7 月 CPI 同比上涨 2.8%, 为去年 2 月以来新高, 预期 2.7%, 前值 2.7%; 本周, 人民币兑美元在岸、离岸双双破 7; 中国 7 月外汇储备 31036.97 亿美元, 比上月减少 155.37 亿美元, 结束连续两个月增长。

国外: 美国 7 月 PPI 环比增 0.2%, 预期增 0.2%, 前值增 0.1%; 同比增 1.7%, 预期增 1.7%, 前值增 1.7%; 美国至 8 月 3 日当周初请失业金人数为 20.9 万人, 预期为 21.5 万人, 前值由 21.5 万人修正为 21.7 万人; 美国政府将中国认定为“汇率操纵国”。2019 年 7 月份全球制造业 PMI 为 49.7%, 较上月下降 0.3 个百分点, 连续 4 个月环比下降, 降至荣枯线以下。

图表 5 宏观动态

公布日期	国家/地区	新闻摘要
2019/8/9	美国	美国 7 月 PPI 环比增 0.2%, 预期增 0.2%, 前值增 0.1%; 同比增 1.7%, 预期增 1.7%, 前值增 1.7%。
2019/8/9	中国	中国 7 月 PPI 同比下降 0.3%, 预期下降 0.1%, 前值为 0。其中, 生产资料价格同比下降 0.7%, 降幅比 6 月扩大 0.4 个百分点。1-7 月平均, 中国 PPI 同比上涨 0.2%。
2019/8/9	中国	中国 7 月 CPI 同比上涨 2.8%, 为去年 2 月以来新高, 预期 2.7%, 前值 2.7%。其中, 食品价格上涨 9.1%, 非食品价格上涨 1.3%; 消费品价格上涨 3.4%, 服务价格上涨 1.8%。1-7 月平均, 中国 CPI 同比上涨 2.3%。
2019/8/8	美国	美国至 8 月 3 日当周初请失业金人数为 20.9 万人, 预期为 21.5 万人, 前值由 21.5 万人修正为 21.7 万人。
2019/8/8	日本	日本 6 月贸易帐顺差 7593 亿日元, 预期顺差 6914 亿日元, 前值逆差 6509 亿日元; 6 月季调后经常帐盈余 19419 亿日元, 预期盈余 17395 亿日元, 前值盈余 13057 亿日元。
2019/8/8	中国	前 7 个月, 我国货物贸易进出口总值 17.41 万亿元人民币, 比去年同期增长 4.2%。其中, 出口 9.48 万亿元, 增长 6.7%; 进口 7.93 万亿元, 增长 1.3%; 贸易顺差 1.55 万亿元, 扩大 47.4%。7 月我国进出口总值 2.74 万亿元, 增长 5.7%。其中, 出口 1.53 万亿元, 增长 10.3%; 进口 1.21 万亿元, 增长 0.4%; 贸易顺差 3102.6 亿元, 扩大 79%。
2019/8/7	中国	中国 7 月外汇储备 31036.97 亿美元, 比上月减少 155.37 亿美元, 结束连续两个月增长。中国 7 月末黄金储备报 6226 万盎司 (约 1936.50 吨), 6 月末为 6194 万盎司 (约 1926.55 吨), 此为中国人民银行连续第 8

公布日期	国家/地区	新闻摘要
		个月增持黄金储备。
2019/8/7	德国	德国6月工作日调整后工业产出同比减5.2%，预期减3.1%，前值减3.7%；6月季调后工业产出环比减1.5%，预期减0.4%，前值增0.3%。
2019/8/6	中国	由于日前美方宣称拟对3000亿美元中国输美商品加征10%关税，严重违背中美两国元首大阪会晤共识，中国相关企业已暂停采购美国农产品。
2019/8/6	德国	德国6月工作日调整后制造业订单同比减3.6%，预期减5.2%，前值减8.6%。德国6月季调后制造业订单环比增2.5%，预期增0.5%，前值由减2.2%修正为减2%。
2019/8/6	美国	美国政府已将中国认定为“汇率操纵国”，这是1994年以来美方再次将中国列为“汇率操纵国”。
2019/8/5	全球	2019年7月份全球制造业PMI为49.7%，较上月下降0.3个百分点，连续4个月环比下降，降至荣枯线以下。
2019/8/5	欧洲	欧元区7月综合PMI终值51.5，前值51.5，预期51.5；7月服务业PMI终值为54.5，预期为55.4，初值为55.4。欧元区8月Sentix投资者信心指数为-13.7，预期为-7.7，前值为-5.8。
2019/8/5	中国	7月财新中国服务业PMI为51.6，较6月回落0.4个百分点，为五个月以来最低。7月财新中国综合PMI录得50.9，高于6月0.3个百分点。
2019/8/5	中国	离岸人民币兑美元在上午9点41分跌破7.1关口，日内跌幅扩大至1.85%，创2017年1月以来新低。在岸人民币兑美元在开盘后也跌破7元，报7.0481。

资料来源: Wind, 财经社报, 华创证券

(二) 行业: 嘉能可计划关闭 Mutanda 钴矿, 孝义氧化铝企业将限产 50%

钴矿: 嘉能可计划停止世界上最大钴矿之一的 Mutanda 矿。在开采更复杂的矿石以提高成本后, 该矿今年铜产量将减半。Mutanda 去年生产了 27,300 吨钴及 199,000 吨铜, 其中钴产量超过了 Glencore 总产量的一半。嘉能可 (Glencore) 关闭了位于赞比亚 Mopani 铜矿项目的两个竖井, 该项目今年上半年电解铜产量为 20400 吨, 铜精矿产量为 4000 吨。

稀土: 格陵兰矿业 700 万澳元的增发融资得到了澳洲机构投资者的有力支持, 是 Kvanefjeld 项目 100% 的持有者和作业者, 该项目将会是世界最大的稀土项目之一。两稀土永磁项目入选内蒙古自治区战略性新兴产业发展专项资金拟安排项目, 分别为“包头奥瑞特永磁材料有限公司年产 3000 吨高性能智能制造装备专用钕铁硼及器件项目”和“包头市沃野对外贸易有限责任公司 500 吨钕铁硼永磁材料及配套加工生产线项目”。

黄金: 全球黄金 ETF 和类似产品 7 月净流入 26 亿美元, 持有量增加 52 吨至 2600 吨, 这是 2013 年 3 月以来的最高水平。

铝: 孝义市发布《关于做好第二届全国青年运动会环境质量保障工作的通知》, 8 月 8 日-20 日期间对全市强化工业污染防治, 全面落实工业企业无组织排放管控, 组织实施工业企业错峰生产, 焦化企业实施限产减排措施, 氧化铝企业限产 50%。

图表 6 行业动态

公布日期	行业	摘要
2019/8/9	锂	日前, 杉杉股份子公司杉杉科技 10 万吨锂电池负极材料包头一体化基地正式投产。可年产 6 万吨石墨负极材料和 4 万吨碳包覆石墨负极材料, 并具备年产 5 万吨石墨化加工的能力。
2019/8/9	黄金	全球黄金 ETF 和类似产品 7 月净流入 26 亿美元, 持有量增加 52 吨至 2600 吨, 这是 2013 年 3 月以来的最高水平。
2019/8/9	铜	含铜废料年处理能力达 20 万吨的洛南环亚源铜业有限公司拟于 9 月下旬正式投产。正式投产后, 预计 9 月将试产阳极板 2,000 吨、粗铜 800 吨左右, 年底前力争实现阳极板 3 万吨、粗铜 1 万吨的

公布日期	行业	摘要
		产量。
2019/8/9	新能源汽车	多家车企披露了7月产销数据,新能源汽车销量获得较快增长。2019年7月汽车经销商库存预警指数为62.2%,环比上升11.8个百分点,同比上升8.3个百分点,库存预警指数位于警戒线之上。
2019/8/9	铜	嘉能可(Glencore)关闭了位于赞比亚Mopani铜矿项目的两个竖井,该项目今年上半年电解铜产量为20400吨,铜精矿产量为4000吨。
2019/8/9	稀土	中国7月稀土出口量为5,243.4吨。中国1-7月稀土出口量为28,475.6吨,较去年同期的30,714.5吨下滑7.3%。
2019/8/9	钴铜	1-6月刚果铜产量同比增加12.5%,至672,272吨。1-6月刚果钴产量同比增加2.5%至53,855吨;1-6月黄金产量同比减少7%至16,645千克。
2019/8/8	铜钴	嘉能可(Glencore)刚果Mutanda铜钴矿将关闭两年,不太可能很快恢复。
2019/8/8	锂	Piedmont Lithium旗下Piedmont锂矿项目的矿山寿命由之前的13年增加到了25年。目前该项目氢氧化锂的年产量为22700吨。预计在矿山寿命内,总氢氧化锂产量可达到48.9万吨,锂辉石总产量预计为381万吨。
2019/8/8	铝	孝义市发布《关于做好第二届全国青年运动会环境质量保障工作的通知》,8月8日-20日期间对全市强化工业污染防治,全面落实工业企业无组织排放管控,组织实施工业企业错峰生产,焦化企业实施限产减排措施,氧化铝企业限产50%。
2019/8/8	铜	中国7月进口未锻轧铜及铜材42.0万吨,创今年2月以来新高。但今年前七个月,中国进口未锻轧铜及铜材269.1万吨,较去年同期的304.8万吨减少11.7%。
2019/8/8	铜	2019年7月中国电解铜产量为75.52万吨,环比增加3.7%,同比增加4.05%,1-7月累计产量503.04万吨,累计同比减少0.43%。
2019/8/8	锰、镍	Eramet2019上半年锰矿石和合金,镍矿石,矿砂精矿和钛渣创新生产记录,确认2019年生产目标:锰矿石450万吨,镍矿石出口量150万吨,矿物砂精矿720千吨。
2019/8/8	镍	菲律宾出货量最大的高品位镍矿山SR LANGUYAN将于10月停止开采,主要是由于资源的枯竭,目前该矿山出货能力在60万湿吨/月左右,平均镍品位在1.5%以上。
2019/8/7	特斯拉	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。
2019/8/7	铜镍钴	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。
2019/8/7	钴	嘉能可计划停止世界上最大钴矿之一的Mutanda矿。在开采更复杂的矿石以提高成本后,该矿今年铜产量将减半。Mutanda去年生产了27,300吨钴及199,000吨铜,其中钴产量超过了Glencore总产量的一半。
2019/8/7	铜	7月漆包线开工率为70.99%,与6月相比环比下降2.82%。且据大部分企业反馈,本月开工情况相较于去年同期相比,仍有所下滑。
2019/8/7	锡	印尼7月精炼锡出口量同比减少33%,至4,397.40吨。印尼上年同期的精炼锡出口量为6,575.80吨。
2019/8/7	稀土	格陵兰矿业700万澳元的增发融资得到了澳洲机构投资者的有力支持,是Kvanefjeld项目100%的持有者和作业者。Kvanefjeld项目拥有超过10亿吨的JORC资源量,矿石储量评估约有1.08亿吨,可以持续开采37年,该项目将会是世界最大的稀土项目之一。
2019/8/6	镍	印尼镍矿公司敦促总统Joko Widodo向所有矿商开放低品位矿石出口,并引入每月基准利率以支撑国内价格。
2019/8/6	新能源汽车	美国新能源车2019年7月销2.64万台、同比下降11%,这是近几年来首次负增长。中国新能源

公布日期	行业	摘要
		车的总体增长仍是远强于美国其他新能源车型。
2019/8/6	稀土	两稀土永磁项目入选内蒙古自治区战略性新兴产业发展专项资金拟安排项目,分别为“包头奥瑞特永磁材料有限公司年产3000吨高性能智能制造装备专用钕铁硼及器件项目”和“包头市沃野对外贸易有限责任公司500吨钕钴永磁材料及配套加工生产线项目”。
2019/8/6	镍	澳大利亚的Centaurus Metals Ltd将收购巴西北部淡水河谷公司的大型硫化镍项目,项目位于巴西卡拉加斯矿产省,根据超过55,000米的金刚石钻探,Jaguar镍硫化物项目拥有40.4百万吨的资源,含0.78%镍,总含量为315,000吨镍。
2019/8/6	铝	阿联酋环球铝业(Emirates Global Aluminum)在其官网宣布其几内亚公司Guinea Alumina Corporation(GAC)首次出口铝土矿。
2019/8/5	稀土	南方稀土公布最新挂牌价:氧化钪上调0.2万元,上调至17万元/吨;氧化铈上调2万元,上调至412万元/吨;氧化镨上调1万元,上调至201万元/吨。
2019/8/5	合金	巴西矿业公司2018年的销量增长了26%,鉴于微合金钢的不断发展,以及公司在钢铁的细分市场(尤其是能源、汽车和基础设施行业)中对钕铁添加量的演变,预计2019年的销量将增长12%。
2019/8/5	镍	镍矿协会昨日通知旗下所有成员,印尼能矿部部长已经签署关于禁止出口原矿的部长法令,本周一会对外公布具体内容。
2019/8/5	镍	嘉能可2019年上半年自有镍产量为55,400吨,比2018年上半年减少6,800吨,同比减少11%,主因Murrin和Koniombo进行维护,以及向挪威INO冶炼厂提供原料组合。
2019/8/5	钴镍	Sherritt2019年二季度Moa JV的成品镍产量份额为3,969吨,同比去年同期增长6%,而成品钴为415吨,同比2018年第二季度增长7%。2019Q2经调整的EBITDA为950万美元,低于2018年第二季度的4060万美元。
2019/8/5	锂	西藏珠峰拟投资1.8亿美元在阿根廷萨尔塔省建设一座碳酸锂工厂,年产能可达到2.5万吨,拟于2020年开始建设。
2019/8/5	环保	生态环境部公布2019年二季度自动监控数据严重超标的40家重点排污单位名单,并对其中3家重点排污单位主要污染物排放严重超标排污环境问题挂牌督办。

资料来源: SMM, 起点锂电, AM, 华创证券

(三) 上市公司: 盛屯矿业拟建3.4万吨/年镍金属量高冰镍项目, 云铝股份将收购鹤庆溢鑫23.65%股权

2019年半年报: **方大炭素:** 2019年上半年实现营业收入约49亿元,同比减少35.24%;归母净利润14.5亿元,同比减少54.27%。**西部矿业:** 2019年上半年实现营业收入约150亿元,同比增加4.47%;实现归母净利润5876万元,同比增加2.16%。**东方钽业:** 2019年上半年实现营业收入3.04亿元,同比减少41.23%;归母净利润约292万元,同比增加115.03%。**金力永磁:** 2019年上半年实现营业收入约7.8亿元,同比增加26.69%;实现归母净利润约5890万元,同比增加12.88%。**索通发展:** 2019年1-6月实现营业收入约18亿元,同比增加3.96%;实现归母净利润3316万元,同比减少77.21%。

对外投资: 中科三环拟以增资扩股的方式持有南方稀土5%的股权及双方拟在赣州共同投资设立产能5000吨/年高性能烧结钕铁硼生产企业。盛屯矿业全资子公司宏盛国际拟对华玮镍业增资550万美元,增资完成后,公司持有华玮镍业55%股权。拟1.45亿美元在印度投建年产3.4万吨镍金属量高冰镍项目。

收购: 云铝股份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,并且受让公司全资子公司文山铝业持有鹤庆溢鑫3.56%股权。完成后,公司将持有鹤庆溢鑫98.16%股权。

图表 7 上市公司

披露日期	代码	简称	类型	摘要内容
2019/8/9	600516.SH	方大炭素	股权激励	公司 2017 年股权激励计划授予股票期权第二个行权期行权条件和授予限制性股票第二个解锁期解锁条件已经成就, 对应的股票期权行权数量为 28,219,110 份; 行权价格为 5.0604 元/股。
2019/8/9	600392.SH	盛和资源	股东减持	公司股东文盛投资和文武贝投资本次减持计划的减持时间过半, 在此期间, 文盛投资通过集中竞价交易方式减持公司股份 200 万股, 占公司总股本的 0.11%; 文武贝投资通过集中竞价交易方式减持公司股份 141 万股, 占公司总股本的 0.08%。减持计划尚未实施完毕。
2019/8/9	600516.SH	方大炭素	设立子公司	公司与古典建设、东乡城投共同出资设立甘肃古典盛东建设扶贫开发有限公司。注册资本 10,000 万元人民币, 方大炭素出资 4,000 万元, 出资占比为 40%。
2019/8/9	600516.SH	方大炭素	半年报	公司 2019 年上半年实现营业收入约 49 亿元, 同比减少 35.24%; 归母净利润 14.5 亿元, 同比减少 54.27%。
2019/8/9	601168.SH	西部矿业	增资	公司拟以所持有哈密博伦 20,000 万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 34,000 万元, 占哈密博伦注册资本的 100%。
2019/8/9	601168.SH	西部矿业	关联交易	公司子公司青海湘和与青科创通, 签署项目合同, 项目内容包括青海湘和熔炼车间、制锌车间等, 合同总金额 3,700.00 万元。子公司青海铜业向江仓能源供应硫酸, 预计销售金额 91.02 万元, 新增销售金额 79.02 万元。
2019/8/9	601168.SH	西部矿业	半年报	公司 2019 年上半年实现营业收入约 150 亿元, 同比增加 4.47%; 实现归母净利润 5876 万元, 同比增加 2.16%。
2019/8/8	600456.SH	宝钛股份	公告	7 月 15 日至 26 日, 美国波音公司审核专家一行 7 人对宝钛股份进行了机会评估, 对车间布局、工艺过程控制、5S、TPM 和废料回收等开展了现场审核并进行了系统的培训。公司通过了波音的机会评估审核。
2019/8/8	601020.SH	华钰矿业	股东减持	公司大股东西藏博实减持 1538 万股公司股份, 减持方式为集中竞价交易与大宗交易, 减持比例 2.93%。
2019/8/8	600385.SH	ST 金泰	资产重组	公司拟筹划采用现金方式收购福建麦凯智造婴童文化股份有限公司 51% 股权, 本次交易将构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
2019/8/8	000426.SZ	兴业矿业	公告	公司全资子公司银漫矿业收到《关于取消西乌珠穆沁旗银漫矿业有限责任公司高新技术企业资格的通知》, 由于银漫矿业发生重大安全事故, 决定自 2019 年起取消银漫矿业高新技术企业资格。
2019/8/8	000612.SZ	焦作万方	股权质押	公司股东万方集团解除质押股份 1025 万股, 占所持公司股份 15.73%。
2019/8/8	000962.SZ	东方钽业	半年报	公司 2019 年上半年实现营业收入 3.04 亿元, 同比减少 41.23%; 归母净利润约 292 万元, 同比增加 115.03%。
2019/8/8	600711.SH	盛屯矿业	对外投资	公司全资子公司宏盛国际拟对华玮镍业增资 550 万美元, 增资完成后, 公司持有华玮镍业 55% 股权。拟 1.45 亿美元在印度投建年产 3.4 万吨镍金属量高冰镍项目。
2019/8/7	002842.SZ	翔鹭钨业	股份减持	公司股东奥创投资计划以集中竞价方式减持本公司股份 1,183,797 股, 占公司总股本比例 0.431%。
2019/8/7	600331.SH	宏达股份	股权解冻	公司约 5.46 亿股股票近日被解除冻结, 占所持公司股份的 100%, 总股本的

披露日期	代码	简称	类型	摘要内容
				26.88%。
2019/8/7	002114.SZ	罗平锌电	融资租赁	公司用厂部分机器设备与云锡租赁开展售后回租融资租赁业务, 向云锡租赁融入资金 6000 万元人民币, 融资期限为 3 年。租赁期满, 公司以人民币 100.00 元的价格回购租赁物。
2019/8/7	600766.SH	园城黄金	股票回购	公司某控股股东股票质押回购日期延至 2019 年 9 月 18 日, 质押 2200 万股, 占公司总股本的 9.81%。
2019/8/7	600392.SH	盛和资源	责任担保	公司为晨光稀土在中国银行股份有限公司上犹支行的人民币 22000 万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, 保证期间为主合同项下各具体授信的债务履行期届满之日后两年。
2019/8/6	000603.SH	盛达矿业	限售股流通	公司本次解除限售股份约 1.23 亿股, 占盛达矿业总股本 17.87%, 上市流通日期为 8 月 8 日。
2019/8/6	600338.SH	西藏珠峰	股票质押	公司股东中环技将持有的公司约 1208 万股无限售流通股质押予国家税务总局北京市税务局第二稽查局, 占总股本的 1.32%。
2019/8/6	000807.SZ	云铝股份	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, 并且受让公司全资子公司文山铝业持有鹤庆溢鑫 3.56% 股权。完成后, 公司将持有鹤庆溢鑫 98.16% 股权。
2019/8/6	600673.SH	东阳光	股票回购	公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份约 6030 万股, 占公司总股本的比例为 2.00%。
2019/8/6	600219.SH	南山铝业	公告	公司新建汽车轻量化铝板带生产线技术改造项目, 建设期为 2 年, 总投资为 156,444 万元。
2019/8/6	000975.SZ	银泰资源	股东减持	公司董事袁美荣先生计划以集中竞价方式减持本公司股份 100,000 股(占本公司总股本比例 0.005%)。
2019/8/5	-	中国五矿	年度报告	公司 2018 年实现营业收入 5297 亿元, 利润总额 141 亿元。截止 2018 年, 公司总资产 8968 亿元, 业务遍布 60 多个国家和地区。
2019/8/5	300748.SZ	金力永磁	募集资金	公司 2019 上半年使用募集资金约 6452 万元投入新建产能 1300 吨高性能磁钢项目以及生产线自动化升级改造项目。
2019/8/5	300748.SZ	金力永磁	半年报	公司 2019 年上半年实现营业收入约 7.8 亿元, 同比增加 26.69%; 实现归母净利润约 5890 万元, 同比增加 12.88%。
2019/8/5	002716.SZ	银贵银业	公告	公司某控股股东存在新增被轮候冻结情况, 所占股份占所持股份 1.16%; 并且公司新增银行账户实际被冻结金额约 8620 元, 对经营影响较小。
2019/8/5	603612.SH	索通发展	半年报	公司 2019 年 1-6 月实现营业收入约 18 亿元, 同比增加 3.96%; 实现归母净利润 3316 万元, 同比减少 77.21%。
2019/8/5	603993.SH	洛阳钼业	责任担保	公司为全资子公司 CMOC Limited 提供担保金额不超过 8.5 亿美元, 此前已提供担保金额 1.5 亿美元。
2019/8/5	603993.SH	洛阳钼业	融资融券	公司 2019 年第二期超短期融资券实际发行总额 10 亿元, 发行利率 3.6%, 兑付日 2019 年 12 月 30 日, 发行期限 120 日。
2019/8/5	600114.SH	东睦股份	担保	公司拟收购华晶粉末公司 61% 股权, 拟为被收购公司提供年度担保的最高额度为 6,000 万元。
2019/8/5	300666.SZ	江丰电子	停牌	公司因正在筹划发行股份及支付现金购买 Silverac Stella (Cayman) Limited 100% 股权, 有关事项存在不确定性, 从 8 月 6 日期停牌。
2019/8/5	000970.SZ	中科三环	对外投资	公司拟以增资扩股的方式持有南方稀土 5% 的股权及双方拟在赣州共同投

披露日期	代码	简称	类型	摘要内容
				资设立产能 5000 吨/年高性能烧结钕铁硼生产企业。
2019/8/5	300489.SZ	中飞股份	公告	公司拟将实际控制人杨志峰 620 万股股份转让给粤邦投资, 涉及公司控制权变更和权益变动, 受到国家国防科技工业局的军工事项审查。
2019/8/5	603399.SH	吉翔股份	责任担保	公司为全资子公司新华龙大有向兴业银行股份有限公司盘锦分行申请不超过 10000 万元授信敞口额度提供连带责任保证, 担保金额 1.4 亿元。

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 10.45%, 锌价格下跌 4.70%

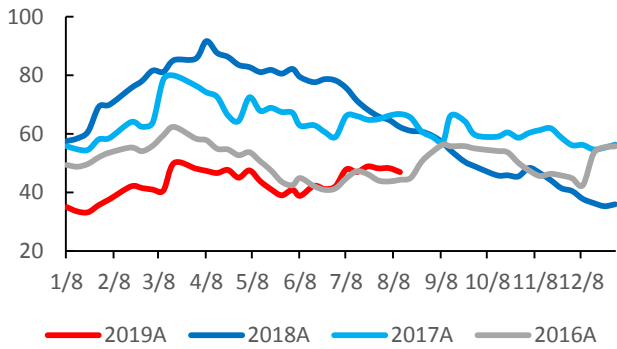
本周, 价格方面: 基本金属内强外弱, 镍继续领涨, 长江现货镍和 shfe 镍分别上涨 10.45% 和 10.14%。库存方面: shfe 镍库存增加 5.24%, lme 铜库存减少 5.19%。

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	5,767	0.78%	-2.92%	-2.46%	271,725	-5.19%	-6.46%	105.58%
	SHFE	46,680	0.52%	-0.09%	-3.43%	64,535	-1.32%	1.60%	78.28%
	长江现货	46,700	0.39%	-0.45%	-3.27%				
铝	LME	1,774	0.06%	-1.39%	-4.26%	998,250	-2.53%	-2.98%	-21.47%
	SHFE	13,915	0.87%	0.14%	2.39%	139,313	-2.86%	-4.88%	-73.06%
	长江现货	13,940	0.80%	0.22%	3.64%				
铅	LME	2,064	5.68%	2.41%	2.66%	83,275	-2.46%	5.34%	-22.50%
	SHFE	16,785	2.47%	1.70%	-7.01%	31,102	-1.98%	0.98%	188.52%
	长江现货	16,750	2.60%	1.36%	-9.70%				
锌	LME	2,240	-4.70%	-8.14%	-8.72%	76,775	-2.20%	-1.57%	-40.63%
	SHFE	18,550	-3.76%	-4.31%	-11.35%	40,656	-4.12%	-2.33%	4,514.76%
	长江现货	18,955	-1.46%	-2.67%	-13.70%				
锡	LME	16,870	-1.37%	-2.65%	-13.31%	4,920	0.61%	-14.21%	126.21%
	SHFE	135,370	0.31%	1.14%	-5.63%	5,526	-4.71%	-5.94%	-30.04%
	长江现货	136,750	0.37%	0.92%	-5.36%				
镍	LME	15,660	8.11%	7.59%	47.11%	144,156	0.35%	0.37%	-30.47%
	SHFE	126,290	10.14%	12.50%	43.40%	28,280	5.24%	6.09%	126.71%
	长江现货	126,300	10.45%	11.77%	40.88%				

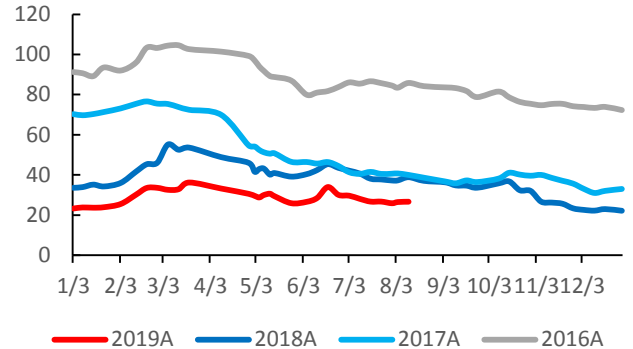
资料来源: Wind, 华创证券

图表 9 阴极铜库存同比 (万吨)



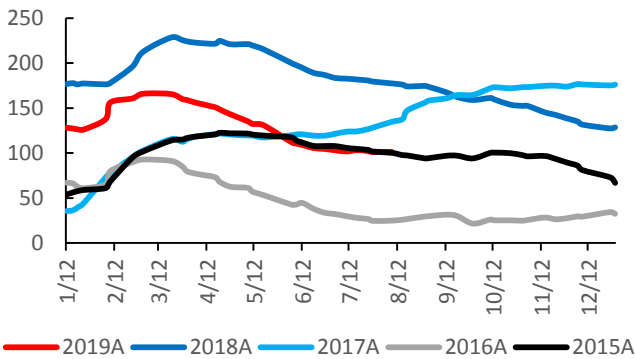
资料来源: Wind, 华创证券

图表 10 精锌库存同比 (万吨)



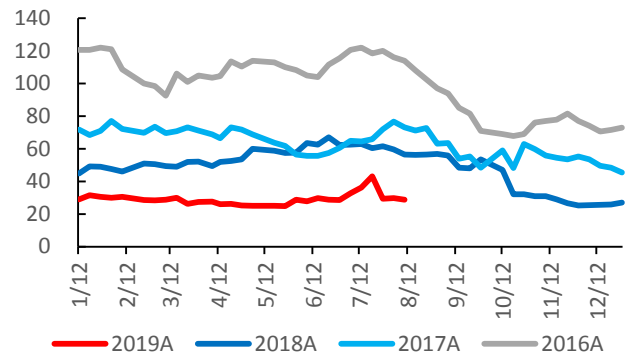
资料来源: Wind, 华创证券

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 6.52%, 白银价格上涨 7.10%

本周, 价格方面: 贵金属内强外弱, SGE 黄金上涨 6.52%, LBMA 黄金上涨 3.88%, COMEX 黄金上涨 3.82%; 钯金属领跌, LBMA 银上涨 4.97%, 华通银上涨 6.99%, SHFE 银上涨 7.10%, COMEX 银上涨 4.44%。库存方面: SGE 黄金库存减少 3.51%, SHFE 银库存增加 21.24%。

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	1,498	3.88%	4.91%	16.86%	ETF	840	1.09%	2.00%	6.62%
	SGE	343	6.52%	7.45%	21.10%	SGE	296,414	-3.51%	5.79%	57.28%
	COMEX	1,508	3.82%	5.74%	17.38%	COMEX	7,782,116	-0.02%	-0.02%	-7.73%
	美元指数	98	-0.52%	-1.02%	1.56%					
白银	LBMA	17	4.97%	3.19%	9.93%	ETF	11,370	2.52%	2.48%	15.23%

			价格涨跌幅					库存变化		
	华通现货	4,130	6.99%	5.73%	14.03%	COMEX	311,184,256	0.26%	0.26%	5.88%
	COMEX	17	4.44%	4.08%	8.90%	SHFE	1,469,310	21.24%	12.56%	103.44%
	SHFE	4,191	7.10%	5.54%	13.27%					
铂	LBMA	863	2.62%	-1.15%	9.52%					
	SGE	203	3.06%	1.05%	7.48%					
	NYMEX	864	1.88%	-0.51%	7.83%					
钯	LBMA	1,432	3.10%	-6.59%	12.76%					
	NYMEX	1,416	0.90%	-6.81%	18.22%					
	长江有色	368	0.68%	-4.91%	15.72%					

资料来源：Wind，华创证券

（三）小金属：无锡电钴涨幅 18.72%，电解锰跌幅-3.10%

本周小金属涨幅情况：涨幅前五分别为无锡电钴涨幅 18.72%、氯化钴涨幅 5.81%、硫酸钴涨幅 5.56%、MB 标准级钴涨幅 5.43%、镨钕氧化物涨幅 5.26%；跌幅前五分别为电解锰跌幅-3.10%、电池级碳酸锂跌幅-3.03%、氢氟酸跌幅-3.00%、电池级氢氧化锂跌幅-2.17%、钒氮合金跌幅-2.17%。

图表 14 小金属价格及涨跌幅

	品种	单位	最新价格	涨跌幅				品种	单位	最新价格	涨跌幅		
				周	月	年					周	月	年
钴	MB 标准级钴	美元/磅	13.10	5.43%	5.01%	-51.93%	钨	钨精矿	万元/吨	7.45	0.00%	0.00%	-21.99%
	MB 合金级钴	美元/磅	13.25	4.95%	4.13%	-51.16%		APT	万元/吨	11.05	-1.78%	-1.78%	-27.30%
	无锡电钴	万元/吨	26.00	18.72%	18.45%	-18.50%	钼	钼铁	万元/吨	13.70	1.48%	1.48%	21.24%
	电钴现货	万元/吨	23.00	2.68%	3.60%	-35.03%		钼精矿	元/吨度	1,990	3.11%	3.11%	16.37%
	钴粉	万元/吨	23.00	0.44%	0.44%	-47.25%	钒	五氧化二钒（片）	万元/吨	14.00	-1.75%	1.82%	-36.36%
	硫酸钴	万元/吨	3.80	5.56%	5.56%	-41.54%		钒氮合金	万元/吨	22.50	-2.17%	4.17%	-34.78%
	氯化钴	万元/吨	4.55	5.81%	5.81%	-40.91%	钛	四氯化钛	元/吨	8,200	0.00%	0.00%	10.81%
锂	电池级碳酸锂	万元/吨	6.40	-3.03%	-6.57%	-16.88%		海绵钛	万元/吨	7.80	0.00%	4.00%	18.18%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	7.88	-2.17%	-3.37%	-29.37%	锆	海绵锆	元/千克	250.00	0.00%	0.00%	0.00%
前驱	四氧化三	万元/吨	15.05	1.69%	1.69%	-42.99%	硅	553#工业	元/	0.99	0.00%	0.00%	-13.27%

体	钴			涨跌幅				硅	吨		涨跌幅		
	NCM523	万元/吨	7.55	2.72%	2.72%	-22.16%		有机硅 DMC	万元/吨	2.10	2.44%	7.69%	13.51%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	4.80	0.00%	0.00%	-22.58%		多晶硅料	元/千克	7.28	0.00%	0.00%	0.55%
	钴酸锂	万元/吨	19	0.00%	0.00%	-38.11%	锆	区熔锆锭	元/千克	7,700	0.00%	0.00%	-4.94%
	NCM523	万元/吨	13	0.77%	0.77%	-16.56%	锰	电解锰	万元/吨	1.25	-3.10%	-4.58%	-6.02%
稀土	镨钕氧化物	万元/吨	31.00	5.26%	6.90%	-2.05%	氟	萤石	元/吨	3,317	-0.99%	-2.45%	-4.33%
	氧化镨	万元/吨	195	3.17%	4.56%	61.16%		氢氟酸	万元/吨	1.07	-3.00%	-3.00%	-18.75%
镁	1#镁锭	万元/吨	1.58	0.96%	0.96%	-12.47%							

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、钴投资需求不及预期。

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 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