

全球央行降息潮 中期关注钴板块

——有色行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2019年08月13日

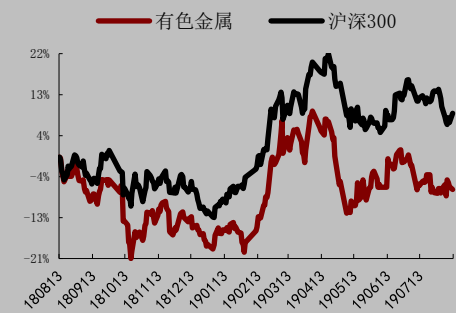
行业核心观点：

今年5月8日，新西兰联储宣布降息25个基点，打响了发达国家降息的第一枪。一周前美联储宣布降息25个基点之后，多个国家宣布降息，降息幅度超出市场预期，今年已有二十多个经济体宣布降息，目前全球央行降息潮正持续进行，叠加贸易摩擦等负面因素，建议中长期关注贵金属相关企业。此外，嘉能可刚果 Mutanda 铜钴矿将关闭两年，预计未来钴将供不应求，钴行业供需格局改善，价格有望提升，建议中期关注钴相关企业。

投资要点：

- **全球“降息潮”持续 菲律宾央行宣布降息25基点：**菲律宾央行周四宣布，将基准利率从4.5%下调25个基点至4.25%。全球央行“降息潮”正持续上演，美国、印度、泰国、印度、新西兰央行接连降息，年初至今已有二十多个经济体宣布降息。降息幅度超出市场预期，经济不确定性提升，黄金价格利好，建议关注相关企业。
- **嘉能可：刚果 Mutanda 铜钴矿将关闭两年：**矿业公司嘉能可 (Glencore) 表示，刚果 Mutanda 铜钴矿将关闭两年，不太可能很快恢复。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。预计未来将出现钴供不应求的情况、钴价上涨，建议中长期关注钴相关企业。
- **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；全球央行降息；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12日

相关研究

万联证券研究所 20190809_有色行业月报_AAA

分析师： 王思敏

执业证书编号：S0270518060001

电话：01056508505

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.....	9
4、上市公司动态.....	9
5、周观点.....	12
图表 1：有色金属子版块周涨跌幅（%）.....	3
图表 2：有色金属子版块年初至今涨跌幅（%）.....	3
图表 3：有色板块个股涨跌幅榜.....	4
图表 4：基本金属和贵金属主力合约期货价格和基本金属库存涨跌幅.....	4
图表 5：小金属价格涨跌幅.....	5

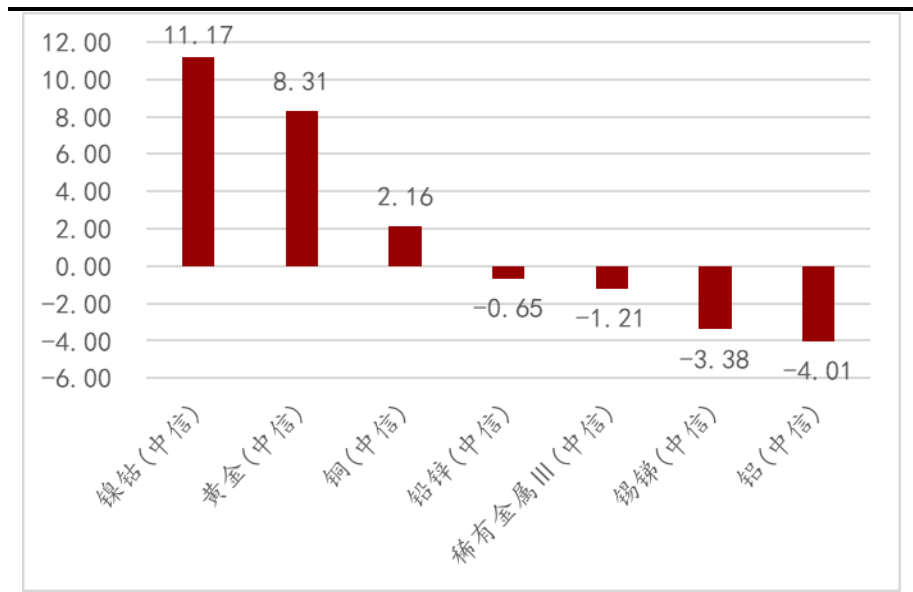
1、一周行情回顾

1.1 子板块涨跌幅

上周有色指数上涨0.99%，跑赢沪深300指数4.03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1名。有色金属指数上涨0.99%，同期沪深300指数下跌3.04%，有色金属行业跑赢沪深300指数4.03个百分点。

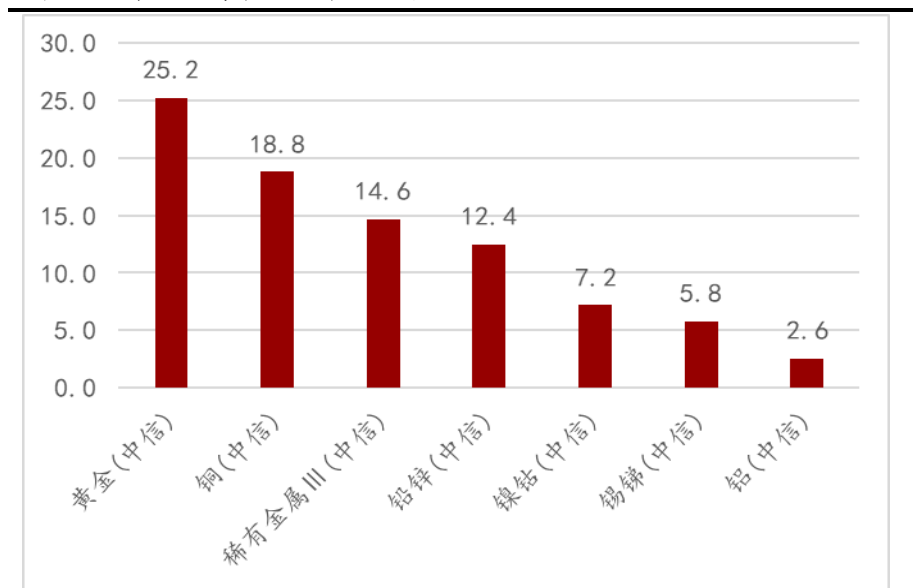
上周有色金属子版块涨跌不一，镍钴、黄金板块显著上涨。其中，镍钴板块上涨11.17%，跑赢沪深300指数14.21个百分点；黄金板块上涨8.31%，跑赢沪深300指数11.35个百分点；铜板块上涨2.16%，跑赢沪深300指数5.2个百分点；铅锌板块下跌-0.65%，跑赢沪深300指数2.39个百分点；稀有金属III板块下跌-1.21%，跑赢沪深300指数1.82个百分点；锡铋板块下跌-3.38%，跑输沪深300指数0.34个百分点；铝板块下跌-4.01%，跑输沪深300指数0.97个百分点。

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:35只上涨;3只停牌;72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
300748.SZ	金力永磁	37.93	600614.SH	鹏起科技	-13.41
000603.SZ	盛达矿业	21.10	600330.SH	天通股份	-11.52
002237.SZ	恒邦股份	19.35	002501.SZ	利源精制	-10.92
600490.SH	鹏欣资源	19.21	002149.SZ	西部材料	-10.75
300618.SZ	寒锐钴业	17.26	603937.SH	合盛硅业	-10.13
600711.SH	盛屯矿业	14.62	603937.SH	丽岛新材	-9.48
600547.SH	山东黄金	12.58	600338.SH	西藏珠峰	-8.65
603978.SH	深圳新星	10.33	002460.SZ	赣锋锂业	-8.18
600489.SH	中金黄金	10.20	601137.SH	博威合金	-7.55
603799.SH	华友钴业	9.81	002240.SZ	威华股份	-7.15

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上涨。LME铜价格下跌0.45%; LME铝价格下跌0.06%; LME锌价格下跌3.77%; LME铅价格上涨5.45%; LME锡价格下跌2.71%; LME镍价格上涨7.95%。SHFE铜价格上涨0.43%; SHFE铝价格上涨0.76%; SHFE锌价格下跌2.97%; SHFE铅价格上涨2.69%; SHFE锡价格上涨1.07%; SHFE镍价格上涨10.56%。COMEX黄金价格上涨3.5%; SHFE黄金价格上涨7.52%; COMEX白银价格上涨4.06%; SHFE白银价格上涨7.45%。

基本金属库存方面, 库存数量整体下降。LME库存方面: LME铜库存下跌5.19%; LME铝库存下跌2.53%; LME锌库存下跌2.2%; LME铅库存下跌2.46%; LME锡库存上涨0.61%; LME镍库存上涨0.35%。**SHFE库存方面:** SHFE铜库存上涨0.25%; SHFE铝库存下跌3.02%; SHFE锌库存上涨4.83%; SHFE铅库存下跌5.69%; SHFE锡库存下跌3.96%; SHFE镍库存上涨1.7%。

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)	5,767	-0.45	-4.0	271725	-14875	-5.19	108.50
LME 铝 (美元/吨)	1,777	-0.06	-5.6	998250	-25950	-2.53	-21.18
LME 锌 (美元/吨)	2,271	-3.77	-8.8	76775	-1725	-2.20	-41.13
LME 铅 (美元/吨)	2,069	5.45	3.9	83275	-2100	-2.46	-22.52
LME 锡 (美元/吨)	16,850	-2.71	-13.1	4920	30	0.61	83.58
LME 镍 (美元/吨)	15,680	7.95	46.3	144156	498	0.35	-31.05
SHFE 铜 (元/吨)	46,640	0.43	-3.6	156367	396	0.25	31.75
SHFE 铝 (元/吨)	13,910	0.76	1.5	391467	-12193	-3.02	-41.76

SHFE 锌 (元/吨)	18,645	-2.97	-10.5	79442	3661	4.83	295.17
SHFE 铅 (元/吨)	16,805	2.69	-6.2	38192	-2305	-5.69	141.32
SHFE 锡 (元/吨)	135,800	1.07	-6.3	6064	-250	-3.96	-26.68
SHFE 镍 (元/吨)	125,900	10.56	42.5	28894	482	1.70	89.36
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,509	3.50	17.8	220.62	-0.04	-0.02	-7.73
SHFE 黄金 (元/克)	345	7.52	20.3	2.496	0.00	0.00	0.00
COMEX 白银 (美元/盎司)	17	4.06	12.9	8821.93	23.24	0.26	5.88
SHFE 白银 (元/千克)	4,198	7.45	15.0	1427.82	28.13	2.04	12.17

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。除氧化镱价格下跌20.00%外，氧化钽、氧化镨钕、氧化钆、氧化铽和氧化镝价格分别上涨了6.75%、5.75%、5.07%、1.27%和2.64%。钴产品和正极材料价格上涨，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)	111000	-0.89	-26.97
	一级海绵钛(≥99.6%,元/千克)	80	1.92	18.66
	海绵锆(≥99%,元/千克)	258	0.00	3.20
	1#镁锭(≥99.95%/闻喜,元/吨)	16450	0.00	-9.37
	1#钼(≥99.95%,元/千克)	283	0.00	-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
	氧化钆(99.0-99.9%/上海,元/吨)	316500	6.75	0.80
	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)	312500	5.75	-1.42
	氧化钇(≥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)	176000	5.07	31.34
	氧化铽(99.9-99.99%/上海,元/千克)	3985	1.27	34.86
	氧化镝(99.5-99.9%/上海,元/千克)	1945	2.64	60.74
	氧化铒(99.5-99.9%/上海,元/吨)	187500	0.00	19.05
	氧化钪(99.99-99.999%/上海,元/吨)	21000	0.00	2.44
	氧化镱(≥99.99%/中国,元/吨)	120000	-20.00	-38.46
	氧化镱(≥99.9%/中国,元/千克)	4400	1.15	-2.22
钴产品	1#钴(长江有平均价,元/吨)	273000	17.17	-22.00
	钴粉(-200目/国产,元/千克)	231	0.43	-45.65
	四氧化三钴(≥72%/国产,元/千克)	149	1.71	-41.57
	硫酸钴(≥20.5%/国产,元/千克)	39	5.41	-40.91

正极材料	523 前驱体(上海, 元/千克)	76	2.72	-22.16
	NCM523(上海, 元/千克)	131	0.77	-14.94
	钴酸锂(60%、4.35V, 元/千克)	190	0.00	-36.67
	磷酸铁锂(正极材料, 万元/吨)	5	0.00	-24.17
锂产品	金属锂(≥99%, 元/吨)	655000	0.00	-18.63
	电池级碳酸锂(现货价, 元/吨)	73200	-0.81	-14.19
	氢氧化锂(国产 56.5%, 元/吨)	75000	-1.32	-33.04

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

【出口八连降 韩央行警告贸易纠纷影响堪比金融危机】北京时间 9 日消息, 韩国央行周四预测, 全球贸易冲突将和 2008 年金融危机一样严重冲击韩国出口。此前的数据显示, 截至 7 月份, 韩国出口已连续八个月下滑。今年 5 月以来, 随着全球贸易争端加剧, 韩国出口同比降幅不断拉大, 除半导体、汽车以外的大部分产品出口量减少。韩央行认为, 这与 2000 年互联网泡沫、2008 年金融危机对韩国出口的影响程度相似。

【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】**

【全球“降息潮”持续 菲律宾央行宣布降息 25 基点】菲律宾央行周四宣布, 将基准利率从 4.5% 下调 25 个基点至 4.25%, 符合市场的基本预期。菲律宾央行今年 5 月曾降息 25 个基点, 是 6 年多来首次降息。全球央行“降息潮”正持续上演。今年 5 月 8 日, 新西兰联储宣布降息 25 个基点, 打响了发达国家降息的第一枪。一周前美联储宣布降息 25 个基点之后, 巴西立即宣布降息 50 个基点; 8 月 7 日, 泰国、印度、新西兰央行同时宣布降息, 降息幅度均超出市场预期。据不完全统计, 截至目前, 今年年内已有 25 个经济体相继宣布降息。

【7 月 PPI 同比降 0.3% 有色材料购进价格同比降 2.5%】国家统计局 8 月 9 日公布的数据显示, 2019 年 7 月份, 全国工业生产者出厂价格同比下降 0.3%, 环比下降 0.2%; 工业生产者购进价格同比下降 0.6%, 环比下降 0.2%。1—7 月平均, 工业生产者出厂价格比去年同期上涨 0.2%, 工业生产者购进价格持平。

【海关总署: 7 月我国稀土出口量、大豆进口量环比增超三成】8 月 8 日, 海关总署公布的数据显示, 7 月份, 我国稀土出口量达 5243.4 吨, 环比上月增长 32.19%。但从 1-7 月份累计出口数据来看, 稀土出口量仍呈现同比下降趋势, 降幅达 7.3%, 出口总量为 28475.6 吨。7 月份, 我国进口了 864 万吨大豆, 环比上月也增长了 32.66%。今年 1-7 月, 我国累计进口大豆 4690.5 万吨, 总金额达 1287.6 亿元, 累计比去年同期分别下降了 11.2% 及 11.9%。**【新京报】**

【Mymetal 铜数据: 7 月全国铜产量 74.98 万吨】据统计数据显示, 2019 年 7 月全国

精炼铜产量 74.98 万吨，同比增长 5.1%；环比增长 1.9%。6 月有 3 家铜企检修在 7 月全部恢复，产量增加 2.19 万吨，7 月检修企业有 3 家，产量减少 0.8 万吨；另有新增产能 20 万企业 1 家，产量增加 1.5 万吨。7 月废铜炼铜企业产量 8.85 万吨，比 6 月增加 0.04 万吨。2019 年 8 月全国精炼铜计划产量 74.25 万吨，同比增长 0.7%，环比小幅下降 1.0%。其中 8 月废铜炼铜企业产量 7.55 万吨，预计比 7 月减少 1.3 万吨；这是 8 月计划铜产量下降的主因。【中国有色】

【电动车充电基础设施建设推动铜需求增长】BNEF 预测，至 2030 年，投入运营的电动乘用车市场规模将达 1.35 亿辆。其中，大部分电动汽车会搭配销售家用充电桩。此外，鉴于各个市场对集中式充电基础设施的需求，估测将新增有 200 万至 500 万个公共充电桩。截至 2030 年，预计将有 1.19 亿至 1.36 亿个公共充电桩与家用充电桩投入使用。充电基础设施对铜的需求量将增长 10 倍。这将带动铜市场利润的增长，不过充电基础设施的铜需求量仍不及电动车本身的铜需求量。【中国能源网】

【阿联酋环球铝业 GAC 项目开始出口铝土矿】阿联酋环球铝业今日宣布其几内亚氧化铝 GAC 公司实现铝土矿首次出口，标志着公司在铝产业链上游领域扩张完成。GAC 项目及 4 月份已投产的 Al Taweelah 氧化铝厂项目为阿联酋环球铝业创造了新的收入来源及供应了极具价格优势的原材料。阿联酋环球铝业此前的氧化铝生产全部依赖于进口原材料。GAC 项目开发成本约 14 亿美元，是几内亚四十年来最大的绿地投资之一。Al Taweelah 氧化铝精炼厂投资成本 33 亿美元，为阿联酋第一家氧化铝厂、中东地区第二家。GAC 项目的业务包括矿山开发、铁路及港口基建。铝土矿满产设计产能 1200 万吨/年。【长江有色】

【力拓铝产量上半年总体稳定 但价格下跌造成利润大幅下滑】力拓近期公布了今年上半年财报，报告显示铝业务在今年上半年总体表现稳定，但是价格下跌仍然对铝业务造成了损失。今年上半年，力拓铝土矿产量同比增长 1%，至 2617.1 万吨。但是上半年氧化铝总产量 388.6 万吨，同比下降 3%。并且由于价格下跌，税息折旧及摊销前利润(EBITDA)同比下降了 38%至 11.27 亿美元。【长江有色】

【中国黄金协会：我国上半年黄金产量、消费量同比下降】中国黄金协会最新统计数据显示，2019 年上半年，我国黄金产量、消费量同比下降，国内金价延续一季度上涨，黄金期货市场交易活跃。2019 年上半年，全国累计生产黄金 235 吨，同比下降 6.6%。全国黄金实际消费量 523.5 吨，同比下降 3.3%。受汇率等因素影响，国内黄金现货均价 287.7 元/克，同比增长 5.9%。上期所全部黄金品种累计成交额 8.8 万亿元，同比增长 101%。【e 公司】

【印度尼西亚阿图马斯矿业寻求合作伙伴建设氧化铝厂】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，他们在西加里曼丹拥有 5 个矿区，预估储量约为 9 亿吨，占地 13 万公顷左右。“矿区可供应三氧化二铝 40-45%活性硅 4-5%，铁 9-12%铝土矿。其铝土矿矿区距离附近码头约 75 公里，铝土矿供应可满足氧化铝厂使用至少 60 年。工厂建设投资预计在 7 亿美元左右，该人士称。他们 2013 年底拿到采矿权，但是 2014 年初印尼发布铝土矿出口禁令，所以他们一直没有开采铝土矿。【中国有色】

【几内亚 SBG 寻求合作伙伴建设氧化铝厂】据消息人士称，几内亚 SBG 矿业(Societe des Bauxites de Guine)正寻求合作伙伴在几内亚建造一座氧化铝精炼厂，设计年产能 160 万吨。目前，他们正在进行铝土矿开采的港口和道路建设，预计从 2020 年第二季度开始生产铝土矿 Al₂O₃ 43%min SiO₂ 2.5%max，年产能将达到 300 万吨。

该氧化铝厂的总投资约为 14 亿美元。他们正在寻找合作伙伴共同实施这个项目。【长江有色】

【马来西亚将于 8 月中为稀土矿商 Lynas 发放经营许可】吉隆坡 8 月 7 日消息，稀土矿商--Lynas Corp 周三表示，马来西亚政府已经表示其将于 8 月中为 Lynas 发放经营许可。马来西亚计划延长 Lynas Corp 经营稀土加工厂的许可证，不过可能比通常的三年时间要短。Lynas Corp 在马来西亚的稀土加工厂，是在中国之外唯一能够进行大规模稀土精炼的地方。不过，该公司与马来西亚政府在废物处理方面存在争议，其经营执照将在 9 月 2 日到期。【长江有色】

【Venturex 与托克签署 Sulphur Springs 铜锌矿协议】Venturex Resources 已与托克(Trafigura)达成债务融资和承购协议，从托克获得了 1 亿澳元(约 7000 万美元)的资金，旨在开发 Sulphur Springs 铜锌项目。该项目预计铜精矿年产量达到 6.5 万吨，品位为 25%。锌精矿年产量达到 7.5 万吨，品位为 50%。除融资协议外，这两家公司还签署了一项承购协议。根据该协议，托克可获得该项目运营的头 11 年内的产量，之后托克将获得该项目每年精矿产量的 50%。【中国有色】

【智利国家铜业委员会：Codelco 上半年铜产量同比下滑 12.1%】圣地亚哥 8 月 7 日消息，智利国家铜业委员会(Cochilco)周三称，智利国营铜公司 Codelco 今年上半年的铜产量较去年同期下滑 12.1%，至 769,400 吨。Cochilco 称，必和必拓旗下的全球最大铜矿--Escondida 铜矿上半年产量亦较去年同期下滑 12%，至 569,900 吨。智利北部的 Collahuasi 铜矿上半年产量为 254,700 吨，较去年同期下滑 2.8%，该矿是英美资源和嘉能可的合资企业。【长江有色】

【孝义发布强化工业污染防治通知 氧化铝企业限产 50%】2019 年 8 月 8 日-20 日期间，孝义市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%。据 SMM 了解，孝义市当前建成氧化铝产能 790 万吨。今年 5 月底以来，氧化铝价格持续下挫，截止 8 月 7 日的 2442 元/吨的均价跌幅高达 23%。【文华财经】

【埃罗铜业 1-6 月份铜产量同比增加 100.6% 上调年度产量目标】加拿大埃罗铜业公司(Ero Copper)公布的上半年财报显示，今年二季度铜产量为 10473 金属吨，同比增加；1-6 月份铜产量为 21118 金属吨，较去年同期 10530 金属吨大增 100.6%。公司将全年铜产量目标提高到 38000-40000 金属吨。1-6 月份铜销售量达到 20964 金属吨，同比上涨 96.6%。【长江有色】

【巴里克考虑出售 Tongon 金矿 也考虑剥离铜矿等其他项目】巴里克黄金公司(Barrick Gold Corp.)正在考虑出售 Tongon 金矿，知情人士表示，该公司目标在短期内开始正式的销售过程，出售部分或全部的股权，公司正在和丰业银行合作寻找潜在买家。目前审议工作处于早期阶段，公司也可能不会出售这些业务。巴里克拥有 Tongon 金矿近 90% 的股份，2018 年生产了超过 23 万盎司黄金，预计今年黄金产量在 27 万盎司。据悉，公司也在考虑剥离其他项目，例如赞比亚的 Lumwana 铜矿。【长江有色】

【抗议活动使秘鲁 4 座铜矿无法运输 去年产量占到秘鲁总产量的一半】近日秘鲁针对采矿行业的抗议活动已经对秘鲁矿石的正常运输造成了影响。自 7 月 18 日以来，有四个铜矿的出口贸易受到影响，包括自由港旗下的 Cerro Verde 铜矿，五矿资源旗下的 Las Bambas 铜矿，嘉能可旗下的 Antapaccay 铜矿以及 Hudbay Mineral 旗下的 Constancia 铜矿。【上海有色】

【**法庭暂停美国明尼苏达州 PolyMet 铜镍矿的排污许可证**】智明尼苏达州上诉法院暂停了明尼苏达州东北部 PolyMet 铜镍矿的排水许可。此前在今年 6 月，该法院就曾表示，PolyMet 铜镍矿项目的排污许可证的签发方式存在“大量的程序违规”。【上海有色】

3.2 新能源金属动态

【**西藏珠峰资源拟在阿根廷兴建锂厂 产能达到 2.5 万吨**】西藏珠峰资源官方宣布，公司拟投资 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。工厂的建设计划于 2020 年开始，锂矿主要来自 Salar de Diablillos 盐滩。【上海有色】

【**Piedmont 矿山寿命增加至 25 年 氢氧化锂总产量预计为 48.9 万吨**】Piedmont Lithium 官网宣布，相较于 2018 年的研究，2019 最新研究结果显示公司旗下 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。最新研究预计在矿山寿命内，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。【上海有色】

【**Cinovec 锂锡矿许可证延期至明年底 推定的矿产资源为 3.724 亿吨**】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%。【上海有色】

【**嘉能可：刚果 Mutanda 铜钴矿将关闭两年**】矿业公司嘉能可(Glencore)表示，刚果 Mutanda 铜钴矿将关闭两年，不太可能很快恢复。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。此前市场预期由于成本抬升，该矿今年的铜产量将只有去年的一半。

4、上市公司动态

【**索通发展 (603612)**】独立董事关于聘任李军先生为总工程师的独立意见：作为索通发展股份有限公司（以下简称“公司”）的独立董事，本着谨慎性原则，我们认真审阅了关于聘任李军先生为公司总工程师的议案，基于独立判断的立场。李军先生在铝用碳素行业拥有逾 20 年的工作经验，一直从事铝用碳素制造、研发、管理工作，能够胜任公司总工程师职位的要求。因此，我们同意公司聘任李军先生为总工程师。

【**洛阳钼业 (603993)**】为全资子公司提供担保的公告：洛钼控股为满足企业运营资金需求，拟向银行申请贷款。为支持洛钼控股发展，降低融资成本，公司与作为各家贷款银行之代理行的香港上海汇丰银行有限公司(The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited)签署担保协议，为洛钼控股提供不超过 8.5 亿美元的担保，担保期限为自洛钼控股相关债务期满之日起两年。

【**金力永磁 (300748)**】关于向银行新增申请授信额度的公告：根据公司业务发展的需要，为了保证资金流动性，增强资金保障能力，支持公司战略发展规划，公司拟向工商银行赣州开发区支行新增申请授信额度不超过 8,000 万元。

【**南山铝业 (600219)**】关于建设汽车轻量化铝板带生产线技术改造项目的公告：公司年产 20 万吨超大规格高性能特种铝合金材料生产线项目已于 2015 年建成投产，结

合对市场的开拓、调研和预判，公司认为汽车板市场前景广阔。经过科学研究和综合评判，公司决定扩大生产线，在原项目基础上进一步扩大生产规模，项目建成后将进一步提升高端产品产能、完善产品结构，提供公司市场占有率。本项目总投资为 156,444 万元，其中建设投资 146,014 万元，流动资金 10,430 万元。

【云铝股份（000807）】关于收购公司控股子公司鹤庆溢鑫铝业有限公司部分股权的公告：为进一步做优做强绿色低碳水电铝材一体化产业链，不断提升公司水电铝权益产业规模，公司将收购鹤庆县工业投资有限公司（以下简称“鹤庆工投”）持有的公司控股子公司鹤庆溢鑫铝业有限公司（以下简称“鹤庆溢鑫”）23.65%股权，同时根据公司业务整合需要，公司将受让公司全资子公司云南文山铝业有限公司（以下简称“文山铝业”）持有鹤庆溢鑫 3.56%股权，鹤庆溢鑫其他股东放弃本次收购的优先购买权。

【西藏珠峰（600338）】关于股东进行股票质押的公告：公司于近日收到公司控股股东新疆塔城国际资源有限公司的一致行动人，同时亦为公司 5%以上股东中国环球新技术进出口有限公司的通知。中环技将持有的公司 1,207.8816 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。上述股份质押登记手续已于 2019 年 7 月 25 日在中国证券登记结算有限责任公司办理完毕。本次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%。

【盛和资源（600392）】关于为控股子公司提供担保的公告：公司控股子公司赣州晨光稀土新材料股份有限公司向中国银行股份有限公司上犹支行申请人民币贰亿贰仟万元的综合授信，公司为其向中国银行股份有限公司上犹支行提供最高额连带责任保证担保。截止本公告日，公司因融资需求提供担保 188,937.00 万元（含本次数），因履约需求提供担保 1,205 万美元（折合人民币约为 8,290.00 万元），前述两项对外担保累计总额为 197,227.00 万元，均为本公司对控股子公司提供担保。本公司及其控股子公司对外担保总额占本公司截至 2018 年经审计净资产的比例为 36.64%，本公司及控股子公司无逾期担保。

【罗平锌电（002114）】关于开展售后回租融资租赁业务的公告：公司作为此次融资主体，以公司锌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，具体期限以正式签订租赁日起算至租赁期限届满日止。租赁期间，公司以回租方式继续占有并使用标的设备资产，并按约定向云锡租赁支付租金和相关费用；租赁期满，公司以人民币 100.00 元的价格回购租赁物。

【宏达股份（600331）】关于控股股东持有公司股权解除冻结的公告：公司于 2019 年 8 月 7 日获悉公司控股股东四川宏达实业有限公司（以下简称“宏达实业”）所持公司 546,237,405 股无限售流通股被解除冻结（其中 6,237,405 股为轮候解冻）。截止本公告日，宏达实业持有公司 546,237,405 股，全部为无限售流通股，占公司总股本的 26.88%；本次股份解除冻结后，宏达实业累计被冻结股份为 6,237,405 股，占其持股总数的 1.14%，占公司总股本的 0.31%。

【电工合金（300697）】关于持股 5%以上股东股份质押暨部分股份解除质押的公告：江阴电工合金股份有限公司（以下简称“公司”）于近日接到公司控股股东江阴市康达投资有限公司（以下简称“康达投资”）通知，获悉康达投资将其所持的公司部分股份办理了质押及解除质押。截至本公告出具日，康达投资持有公司股份 75,400,000 股，占公司总股本的 36.25%，其中累计质押公司股份数为 18,600,000 股，占其持有

公司股份数的 24.67%，占公司总股本的比例为 8.94%。

【东方钽业（000962）】关于对实际控制人提供反担保暨关联交易的公告：因宁夏东方钽业股份有限公司（以下简称“公司”、“东方钽业”）业务发展需要，公司实际控制人暨关联方中国有色矿业集团有限公司（以下简称“中国有色集团”）已向公司提供总金额为 2.25 亿元的担保额度，用于公司向中国进出口银行陕西省分行申请的人民币中长期流动资金贷款 2.25 亿元事宜。

【东方钽业（000962）】关于对控股股东提供反担保暨关联交易的公告：因宁夏东方钽业股份有限公司（以下简称“公司”、“东方钽业”）业务发展需要，公司控股股东暨关联方中色（宁夏）东方集团有限公司（以下简称“中色东方”）拟向公司提供总金额为 1.9 亿元的担保额度，用于公司向金融机构申请的融资贷款事宜。

【盛屯矿业（600711）】对外投资公告：公司全资子公司宏盛国际资源有限公司拟对华玮镍业有限公司增资 5,500,000 美元，增资完成后，公司持有华玮镍业 55% 股权。由华玮镍业与永青科技股份有限公司在香港设立的子公司恒通亚洲科技有限公司合资在印度尼西亚设立友山镍业，友山镍业授权注册资本为 30,000,000 美元，华玮镍业持有友山镍业 65% 股权，恒通亚洲持有友山镍业 35% 股权。友山镍业拟在印度尼西亚纬达贝工业园投建年产 3.4 万吨镍金属量高冰镍项目，项目建设总投资为 406,790,000 美元。

【西部矿业（601168）】关于收购控股股东西部矿业集团有限公司所持新疆瑞伦矿业有限责任公司 80% 股权的关联交易公告：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。西矿集团持有公司 29.99% 股权，为公司控股股东本次股权收购交易构成关联交易。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。

【华钰矿业（601020）】关于控股股东签署和解协议的公告：公司控股股东的西藏道衡投资有限公司（以下简称“道衡投资”）、上海海通证券资产管理有限公司（以下简称“海通资管”）及道衡投资控股子公司西藏阿一实业有限公司（以下简称“阿一实业”）就道衡投资与海通资管股权质押事项达成《协议书》，道衡投资以抵押阿一实业拉萨房产作为增信措施，海通资管对道衡投资股票回购式交易进行展期。

数据来源：公司公告，WIND、万联证券研究所

5、周观点

行业核心观点：

今年5月8日，新西兰联储宣布降息25个基点，打响了发达国家降息的第一枪。一周前美联储宣布降息25个基点之后，多个国家宣布降息，降息幅度超出市场预期，今年已有二十多个经济体宣布降息，目前全球央行降息潮正持续进行，叠加贸易摩擦等负面因素，建议中长期关注贵金属相关企业。此外，嘉能可刚果 Mutanda 铜钴矿将关闭两年，预计未来钴将供不应求，钴行业供需格局改善，价格有望提升，建议中期关注钴相关企业。

投资要点：

- **全球“降息潮”持续 菲律宾央行宣布降息 25 基点：**菲律宾央行周四宣布，将基准利率从 4.5% 下调 25 个基点至 4.25%。全球央行“降息潮”正持续上演，美国、印度、泰国、印度、新西兰央行接连降息，年初至今已有二十多个经济体宣布降息。降息幅度超出市场预期，经济不确定性提升，黄金价格利好，建议关注相关企业。
- **嘉能可：刚果 Mutanda 铜钴矿将关闭两年：**矿业公司嘉能可 (Glencore) 表示，刚果 Mutanda 铜钴矿将关闭两年，不太可能很快恢复。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。预计未来将出现钴供不应求的情况、钴价上涨，建议中长期关注钴相关企业。

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；全球央行降息；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