

## 有色金属行业

### 金铝锌涨钨稳定，钴外强内弱

#### 核心观点：

##### ● 金铝锌涨钨稳定，钴外强内弱

本周 COMEX 黄金上涨 1.03% (美元涨 0.65%)，主要源于美国经济边际走弱预期强化及多国央行降息所致；SHFE 铝价上涨 1.83%，主要源于台风或影响中国山东电解铝企业部分生产的预期以及 13 日美宣布将部分商品征收关税时间推迟；钴外强内弱，长江钴回落 1.83%，但 MB 钴继续反弹，核心受嘉能可钴矿即将停产的消息及 5G 手机换机潮预期驱动；金属先进材料（尤其自主可控类）值得长期重视。建议关注：先进材料（宝钛股份、钢研高纳、有研新材）、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）、钨（金钨股份）等。

##### ● 工业金属：氧化铝或触底，电解铝上涨

本周铝锌涨价（SHFE 铝 1.83%、锌 0.49%），其他下跌（SHFE 铜、铅、锡、镍分别 -0.28%、-0.39%、-1.68%、-0.22%）。氧化铝报价升至 2500-2600 元/吨，较上周增长约 40 元/吨，氧化铝开工率和产能匹配度较电解铝而言稍有不足，对铝价形成一定支撑。13 日美方宣布将部分商品征收关税时间推迟市场释放出缓和情绪。同时，台风或影响山东电解铝企业部分生产。在投资者对全球经济偏悲观预期下，工业金属机会仍需等待。

##### ● 贵金属：美国经济边际走弱预期强化，黄金上涨 1.03%

据 wind，本周美元指数涨 0.65%，COMEX 黄金涨 1.03% 至 1523.6 美元/盎司。美国 7 月零售数据、CPI 年率、核心 CPI 年率等消费数据均略超预期。但美联储降息预期仍然不变，全球央行也跟随步入降息潮，新西兰、印度、泰国与菲律宾等央行纷纷决定降息。短期来看，数据显示美国经济边际明显走弱，美元指数或阶段性承压，金价高位震荡。

##### ● 小金属：钴外强内弱，钨平稳

供需弱平衡，贸易争端反复，稀土价格震荡（本周氧化镨钆跌 3.87%、氧化铽跌 0.50%、氧化镱跌 0.51%）。本周锂价继续探底（电池级碳酸锂跌 0.76%、氢氧化锂跌 2.54%），嘉能可钴矿停产的消息及 5G 手机换机潮预期促使 MB 钴继续反弹，但长江钴回落 1.83%。泛亚拍卖短期冲击市场信心，钨精矿跌 2%；钨价持稳。

##### ● 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

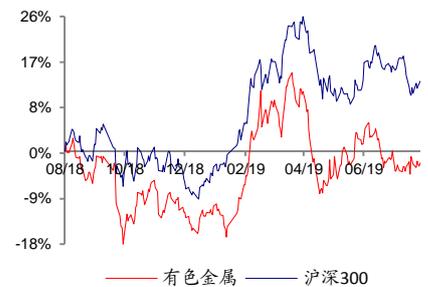
前次评级

买入

报告日期

2019-08-18

#### 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：稀贵新材受关 2019-08-11

注，钴钨镍涨有受益

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	3.73	2019/5/5	增持	5.45/3.81	0.12	0.13	31.08	28.69	12.58	11.33	6.30	6.80
紫金矿业	601899.SH/ 02899.HK	CNY	3.71	2019/5/5	买入	3.8/3.38	0.19	0.23	19.53	16.13	8.76	8.05	10.00	11.10
铜陵有色	000630.SZ	CNY	2.21	2019/4/14	买入	3.19	0.08	0.10	23.67	18.94	9.10	8.09	4.80	5.20
驰宏锌锗	600497.SH	CNY	4.54	2019/3/24	买入	7.50	0.25	0.28	18.16	16.21	15.38	15.22	8.20	8.30
中金岭南	000060.SZ	CNY	4.10	2019/4/8	买入	7.80	0.28	0.29	14.64	14.14	9.64	9.43	8.40	8.10
宝钛股份	600456.SH	CNY	22.40	2019/8/4	买入	31.00	0.65	0.85	34.46	26.35	17.30	14.90	7.30	8.70
天齐锂业	002466.SZ	CNY	23.44	2019/8/4	买入	28.00	0.58	1.12	40.41	20.93	18.58	15.35	5.70	9.90
赣锋锂业	002460.SZ/ 01772.HK	CNY	20.64	2019/5/21	买入	29.75/17.5	0.85	1.17	24.28	17.64	24.47	16.74	12.40	14.60
东阳光	600673.SH	CNY	7.73	2019/4/27	买入	12.00	0.43	0.58	17.98	13.33	9.95	7.73	16.10	17.90
银泰资源	000975.SZ	CNY	15.22	2019/4/17	买入	13.50	0.45	0.48	33.82	31.71	15.89	15.14	9.70	9.40
威华股份	002240.SZ	CNY	7.36	2019/7/25	买入	8.44	0.34	0.45	21.65	16.36	14.65	11.80	7.70	9.40
锡业股份	000960.SZ	CNY	10.02	2019/4/17	增持	14.76	0.60	0.69	16.70	14.52	11.48	9.91	7.70	8.10
盛和资源	600392.SH	CNY	9.52	2019/3/31	增持	13.80	0.23	0.28	41.39	34.00	27.21	23.53	7.20	8.00
厦门钨业	600549.SH	CNY	12.99	2019/7/16	增持	17.20	0.34	0.54	38.21	24.06	14.97	12.17	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: 锂价继续探底, MB 钴上涨 .....	6
(二) 工业金属: 氧化铝或触底, 电解铝上涨 .....	7
(三) 稀贵金属: 黄金上涨 .....	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 .....	21
七、重要新闻 .....	21
八、风险提示 .....	23

## 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: 锗锭价格 .....	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 .....	21

## 一、核心观点

### (一) 锂电材料：锂价继续探底，MB 钴上涨

本周锂价继续探底（电池级碳酸锂跌0.76%、氢氧化锂跌2.54%），嘉能可钴矿停产的消息及5G手机换机潮预期促使MB钴继续反弹，但长江钴回落1.83%。

据中汽协，7月新能源乘用车销量达6万辆，环比下降12.5%，同比下降12.9%；其中纯电动乘用车销量达4.8万辆，环比下降58.3%，同比下降4.2%；插电式混合动力乘用车销量达1.9万辆，环比下降15.2%，同比下降20.6%。

据真锂研究，7月中国电动汽车市场锂电总装机量4.90GWh，同比增长34.25%，环比下降24.80%。从各细分市场看，增长基本上来自于EV客车市场，该市场7月装机2.37GWh，同比增长275%；其他细分市场均同比下降，EV乘用车装机2.19GWh，同比下降3.72%。从各类型锂电装机情况来看，7月NCM电池装机2.30GWh，占比46.84%，较上月大幅减少，其中89.92%用在了EV乘用车市场，在客车市场没有应用。磷酸铁锂电池（LFP）7月实现装机2.54GWh，占比51.70%，较上月大幅提升，其中92.20%用在EV客车市场，插混车市场没有应用。钛酸锂电池7月只用于EV客车市场，LMO电池75.27%用在EV客车市场上，NCA电池70.06%用于EV乘用车。

#### 锂：锂价继续探底

据百川资讯，本周电池级碳酸锂价格下跌0.76%至6.5万元/吨，工业级碳酸锂价格下降1.64%至6.0万元/吨，氢氧化锂价格下跌2.54%至7.68万元/吨。本周电池级碳酸锂市场商谈重心水平在6.3-6.7万元/吨之间，市场延续弱势整理的格局，难有利好因素支撑，下游材料厂主要以去库存为主，采购意向一般，同时锂盐厂家库存水平高位的影响下，降价出货意向增加，带动市场成交重心的走低。氢氧化锂市场延续跌势，并且逐渐与碳酸锂的价差逐步缩小，国内高镍材料主要厂家需求稳定，并未有太大的增加空间，但是国内新增微粉级氢氧化锂的产能释放给予市场一定的压力下，市场商谈重心连续走低。

#### 钴：MB钴价上涨

据Wind，长江钴价格下跌1.83%至26.8万元/吨。据百川资讯，三氧化二钴价格上升10.96%至16.7万元/吨，硫酸钴价格上升9.21%至4.15万元/吨，MB标准级钴价格上涨至15.5-16.75美元/磅。嘉能可钴矿停产的消息促使钴价上涨，且市场对新能源汽车及5G手机市场均看涨，导致钴价持续反弹。

#### 其他小金属：镁锭价格涨0.3%

据Wind，本周精铋价格维持4.25万元/吨；电解锰价格下跌5.95%至1.265万元/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；铈锭价格下跌1.52%至3.9万元/吨；氧化钨价格下跌2.49%至1175元/公斤；铟价格维持1110元/千克；镁锭价格上涨0.30%至1.65万元/吨。

## (二) 工业金属：氧化铝或触底，电解铝上涨

本周，氧化铝价格报价升至2500-2600元/吨，较上周增长约40元/吨，氧化铝开工率和产能匹配度较电解铝而言稍有不足，对铝价形成一定支撑。13日，美方宣布将部分商品征收关税时间推迟市场释放出缓和情绪。同时，台风或影响山东电解铝企业部分生产，铝价突破14000元/吨，并围绕14200/吨平台震荡。本周LME铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为-0.21%、1.21%、-1.45%、1.23%、-1.57%、3.35%，LME库存变化为8.55%、-4.03%、-4.25%、-5.12%、-1.76%、1.82%；SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为-0.28%、1.83%、-0.39%、0.49%、-1.68%、-0.22%，库存变化为19.93%、5.70%、3.60%、-2.76%、-7.21%、3.46%。

### 铜：库存大幅增加，铜价承压

本周，LME库存大幅增加，SMM认为，目前全球经济仍处于下行周期当中。据百川数据报告，中国铜冶炼产能为967.7万吨，2019年6月电解铜产量环比下降9.7%至67.77万吨；然而，6月铜冶炼厂的平均开工率增加至85.55%，金川铜业、青海铜业等相继开；进入淡季后，铜加工行业开工率下降且终端消费不振，加之宏观走势难断，利好消息有限，铜市弱势局面或将持续。

### 铝：氧化铝或触底，电解铝上涨

本周，氧化铝价格报价升至2500-2600元/吨，较上周增长与40元/吨，氧化铝开工率和产能匹配度较电解铝而言稍有不足，对铝价形成一定支撑。13日，美方宣布将部分商品征收关税时间推迟市场释放出缓和情绪。同时，台风或影响山东电解铝企业部分生产，铝价突破14000元/吨，并围绕14200/吨平台震荡。

### 铅锌：进入铅消费旺季，铅价或回暖止跌

本周伦锌和沪锌的库存分别减少5.12%和2.76%，库存高位回落，对锌价有所支撑，LME和SHFE相应的价格上涨至2268美元和18640元。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：锡市呈供需双弱局面

国内外锡市场库存回落，然而需求的长期不振，致使价格未振，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。印尼镍矿出口配额总量将达到7157万湿吨，库存增加，镍价稍有回落。

### (三) 稀贵金属：黄金上涨

#### 黄金：美国经济边际走弱预期强化，黄金上涨1.03%

据wind，8月10日至8月17日，美元指数上涨0.65%至98.20，COMEX黄金上涨1.03%，收于1523.6美元/盎司。据美国商务部数据，美国7月零售销售上涨0.7%，超过市场预期的0.3%；美国7月核心零售销售月率为1%，预期值和前值均为0.4%；美国7月CPI月率增长0.3%，预期增长0.3%；7月CPI年率增长1.8%，预期增长1.7%；核心CPI年率增长2.2%，预期增长2.1%，从消费数据看略超预期。但从就业数据来看，8月14日，美国本周季调后初请失业金人数为22万人，高于前值20.9万人和预期21.2万人；美国7月工业产出月率为-0.2%，低于前值0%和预期0.1%。根据CME“美联储观察”数据，美联储在2019年剩余三次政策会议中大概率至少将有两次分别降息25个基点，全球央行也跟随步入降息潮，新西兰、印度、泰国与菲律宾等央行纷纷决定降息，欧洲央行和日本央行也在评估降息及启动新购债计划。短期来看，数据显示美国经济边际明显走弱，美元指数或阶段性承压，金价高位震荡。

#### 稀土：供需弱平衡，贸易争端反复，稀土价格震荡

据百川资讯，8月10日至8月17日，轻稀土氧化镨钕价格下跌3.87%至29.8万元/吨；中重稀土中氧化铽价格下跌0.50%至397万元/吨；氧化镝价格下跌0.51%至194万元/吨。贸易战不稳定性使得市场信心变化；8月销售淡季，下游需求疲软，成交气氛冷清，导致持货商报价小幅下调。氧化镨钕部分上游企业出货积极；但受成本支撑，低价难以成交，挺价心态强烈，市场整体成交少。氧化镝原矿紧俏支撑价格，实际成交价格下滑不多；中重稀土原矿库存减少，中重稀土产品价格有望上行。同时，在台风高温暴雨和环保检查下，大部分矿山企业开采率降低，现货库存增速相应放缓。短期来看，稀土市场整体保持弱稳运行为主。

#### 钨：泛亚拍卖短期冲击市场信心，钨精矿跌2%

据百川资讯，8月10日至8月17日，黑钨精矿（65%以上）价格下跌2.01%至7.30万元/吨。因环保检查、台风暴雨高温、减产检修，企业普遍维持低利润、低开工运行。贸易战以及泛亚涉案的锑与稀土库存于8月底即将被拍卖，使得避险情绪显露，下游采购商对钨市需求、资金以及库存方面的预期并不乐观。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。

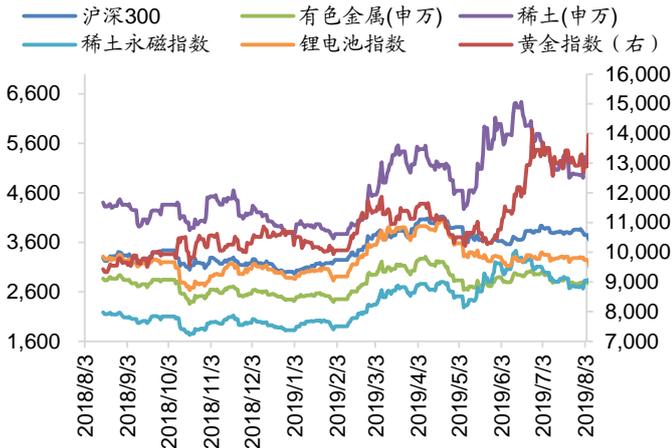
#### 钼：需求待转暖，钼精矿价格稳定

据百川资讯，8月10日至8月17日，钼精矿价格不变为1990元/吨度。钼精矿市场供应仍偏紧，河南、浙江等地区陆续有矿山出货，维持高价。钼精矿市场货源不多，以刚需买盘为主，报价坚挺，对下游市场有一定支撑。钼铁市场出货不畅，交易冷清，价格盘整运行。钢厂延缓招标采购，散货市场成交较少，导致钼铁市场报价小幅下行。氧化钼受原料成本支撑，为保证利润不得不上调价格。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

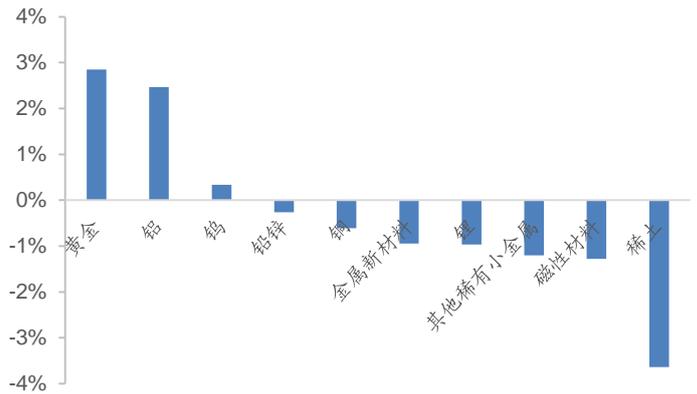
过去一周（8月10日至8月17日）申万有色金属指数（0.22%）表现劣于沪深300指数（2.12%），收于2808.37点。黄金指数上涨2.79%，收于14364.43点。申万稀土指数下跌3.64%，收于5096.10点；稀土永磁指数上涨0.56%，收于2814.32点。

图1：中国有色金属指数与沪深300指数走势



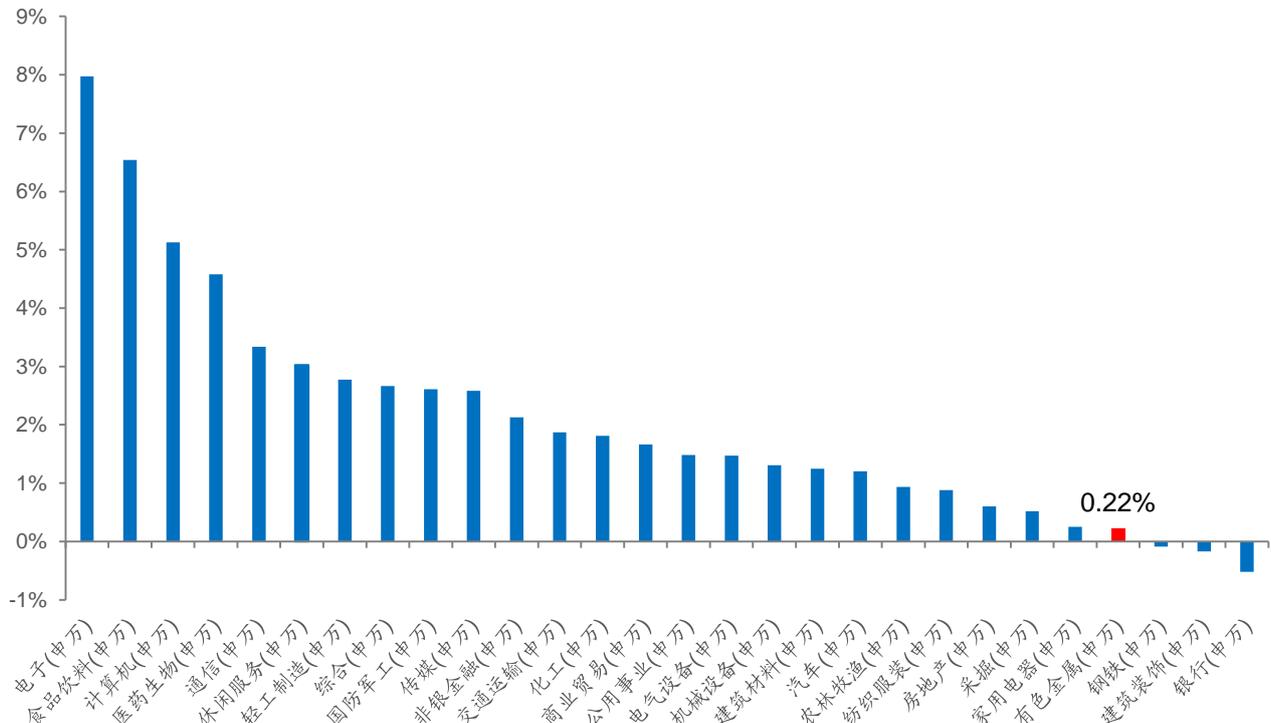
数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

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

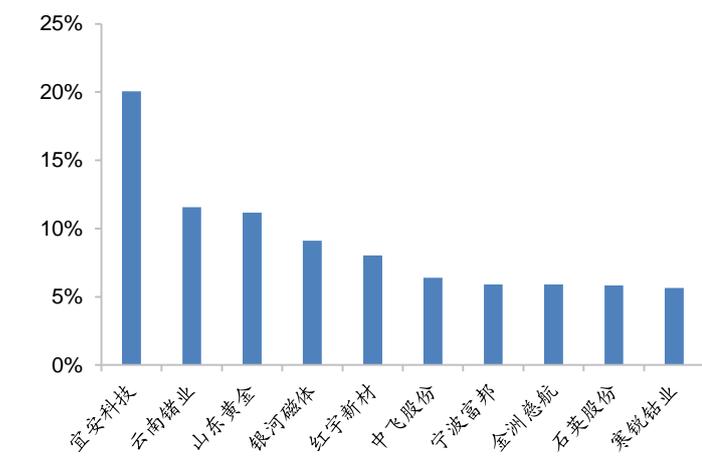
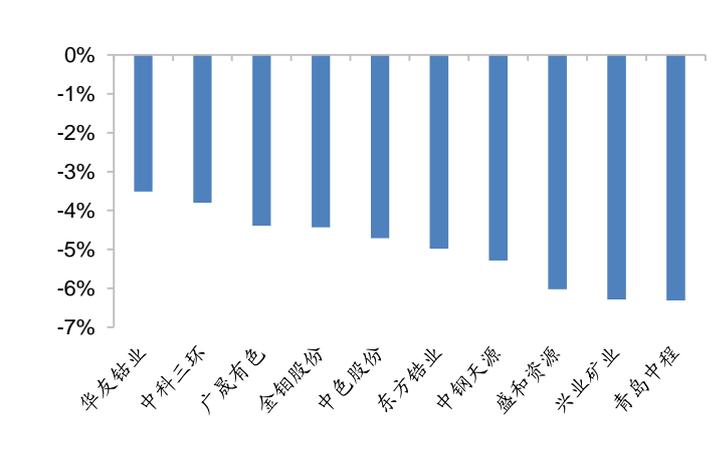


图5: 本周跌幅前10公司

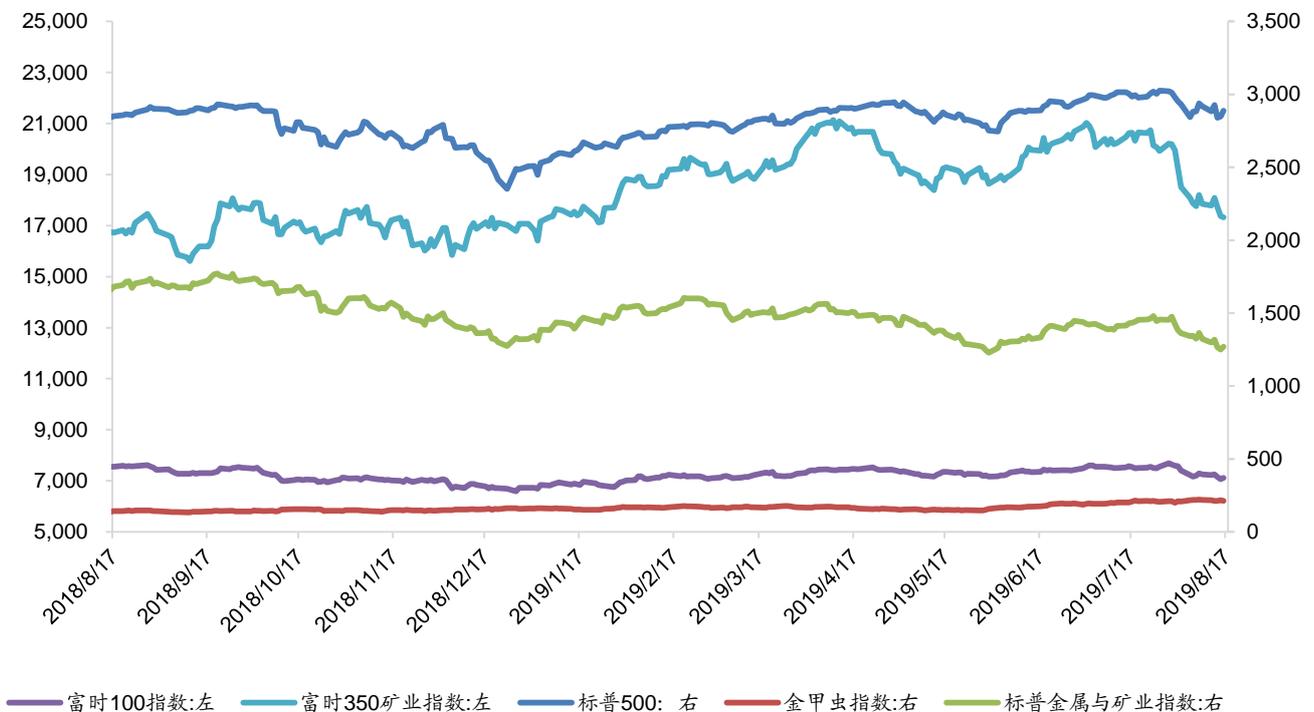


数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

过去一周(8月10日至8月17日)标普金属与矿业指数(-3.85%)表现弱于标普500指数(-1.03%), 收于1270.66点。美国金甲虫指数下跌2.70%, 收于213.65点。富时350矿业指数(-2.93%)表现弱于富时100指数(-1.88%), 收于17328.20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



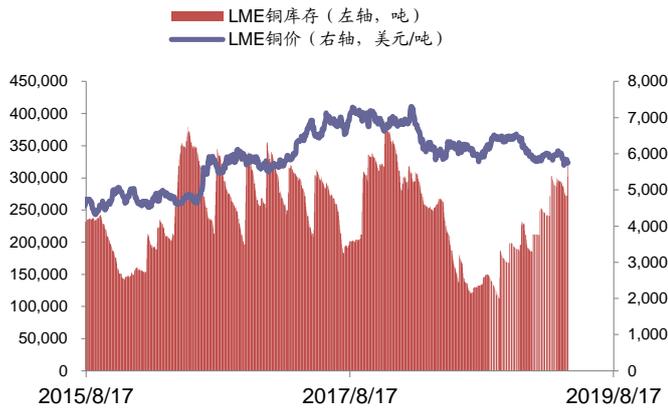
数据来源: Bloomberg、广发证券发展研究中心



镍	硫酸镍	元/吨	29500	0	0.00%	18.00%
	LME 镍	美元/吨	16185	525	3.35%	52.04%
	SHFE 镍	元/吨	126010	-280	-0.22%	43.08%
铜	LME 铜	美元/吨	5754.5	-12	-0.21%	-2.66%
	SHFE 铜	元/吨	46550	-130	-0.28%	-3.70%
铝	LME 铝	美元/吨	1795.5	21.5	1.21%	-25.09%
	SHFE 铝	元/吨	14170	255	1.83%	4.27%
铅	LME 铅	美元/吨	2034	-30	-1.45%	1.17%
	SHFE 铅	元/吨	16720	-65	-0.39%	-7.37%
锌	LME 锌	美元/吨	2267.5	27.5	1.23%	-7.60%
	SHFE 锌	元/吨	18640	90	0.49%	-10.92%
锡	LME 锡	美元/吨	16605	-265	-1.57%	-14.67%
	SHFE 锡	元/吨	133100	-2270	-1.68%	-7.22%
锆	锆英砂	元/吨	11700	0	0.00%	0.00%
	硅酸锆	元/吨	14000	0	0.00%	0.00%
钛	海绵钛	万元/吨	8.1	0	0.00%	19.12%
	钛精矿	元/吨	1250	0	0.00%	0.00%
锰	电解锰	元/吨	12650	-800	-5.95%	-10.60%
	二氧化锰	元/吨	13000	0	0.00%	0.00%
锗	锗锭	元/千克	7500	0	0.00%	-4.46%
钽	氧化钽	元/公斤	1175	-30	-2.49%	-24.92%
铟	铟	元/千克	1110	0	0.00%	-28.39%
镉	镉锭	元/吨	20600	0	0.00%	14.44%
铋	精铋	元/吨	42500	0	0.00%	-14.14%
铋	铋	元/吨	39000	-600	-1.52%	-23.53%
	铋锭	元/吨	36500	-1000	-2.67%	-25.89%
铌	铌	元/千克	535	-50	-8.55%	-13.71%
镁	镁锭	元/吨	16500	50	0.30%	-9.09%
金	COMEX 金	美元/盎司	1523.6	15.60	1.03%	18.60%
	SHFE 金	元/克	347.75	1.85	0.53%	20.81%
银	COMEX 银	美元/盎司	17.085	0.14	0.83%	9.80%
	SHFE 银	元/千克	4231	40.00	0.95%	14.35%
稀土	氧化镨	万元/吨	194	-1.00	-0.51%	0.01%
	氧化铽	万元/吨	397	-2.00	-0.50%	0.00%
	氧化镨钆	万元/吨	29.8	-1.20	-3.87%	-0.05%
钨	65%黑钨精矿	万元/吨	7.30	-0.15	-2.01%	-21.99%
钼	45%钼精矿	元/吨度	1990	0.00	0.00%	12.87%

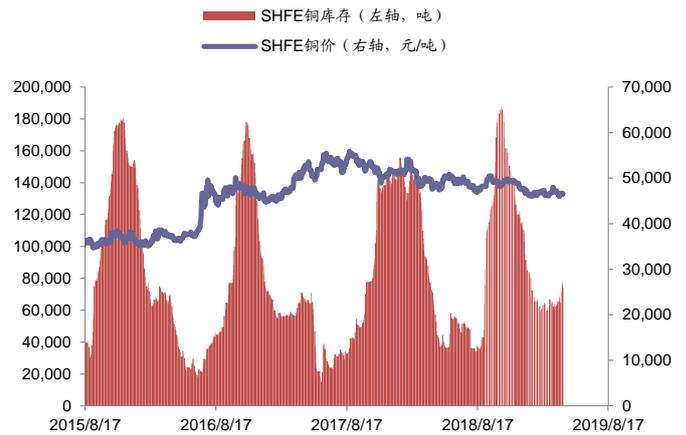
数据来源: Wind、百川资讯、广发证券发展研究中

图9: LME铜价及库存



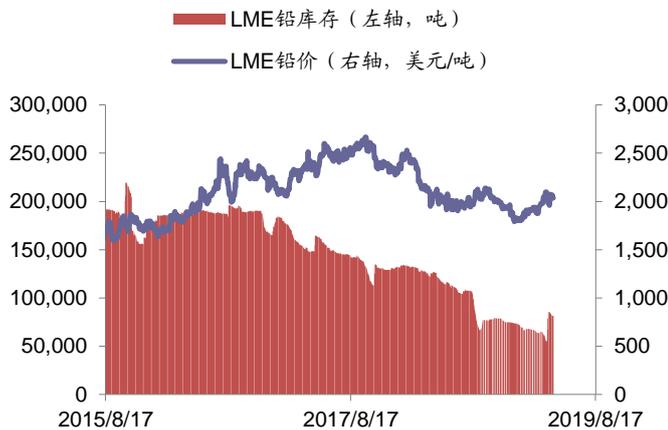
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图10: SHFE铜价及库存



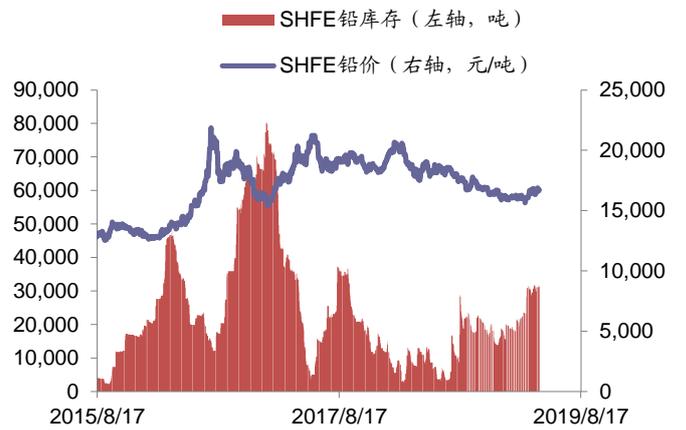
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图11: LME铅价及库存



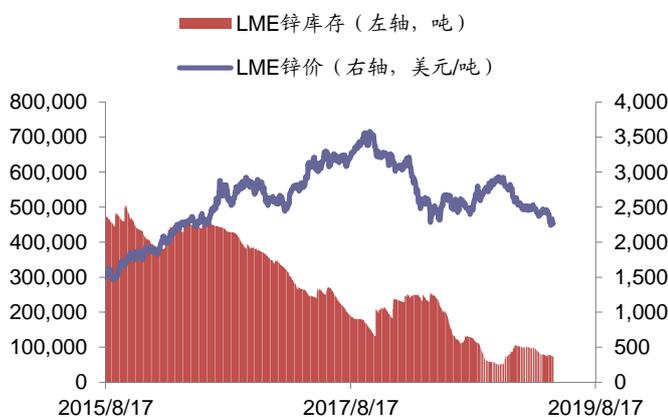
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图12: SHFE铅价及库存



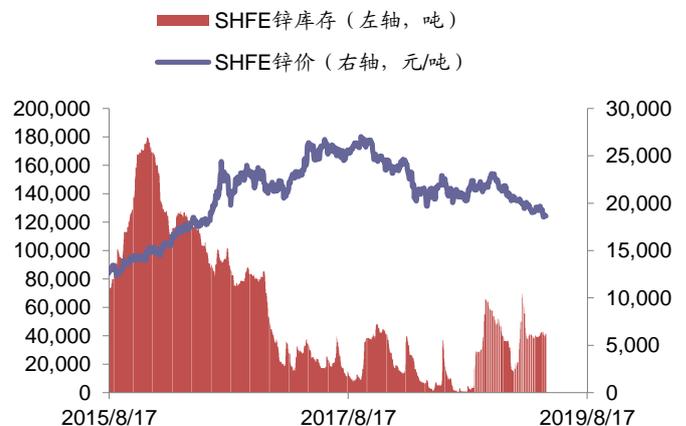
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图13: LME锌价及库存



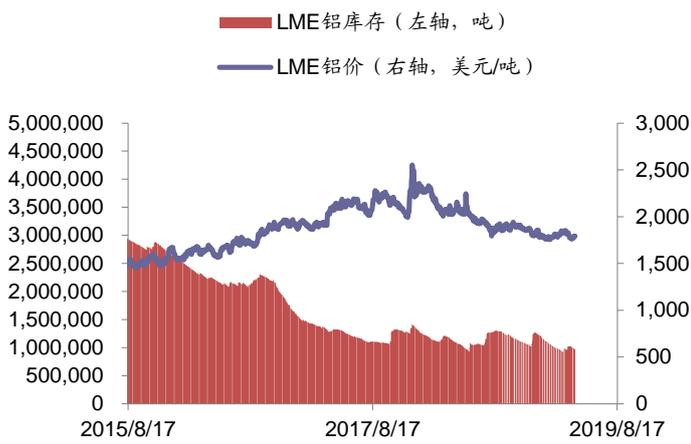
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图14: SHFE锌价及库存



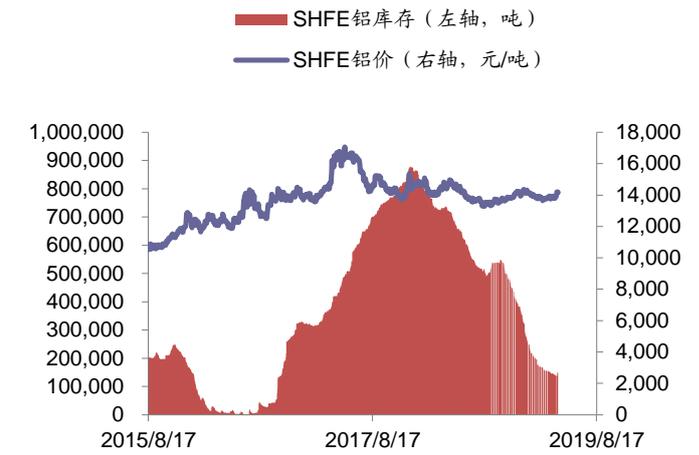
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图15: LME铝价及库存



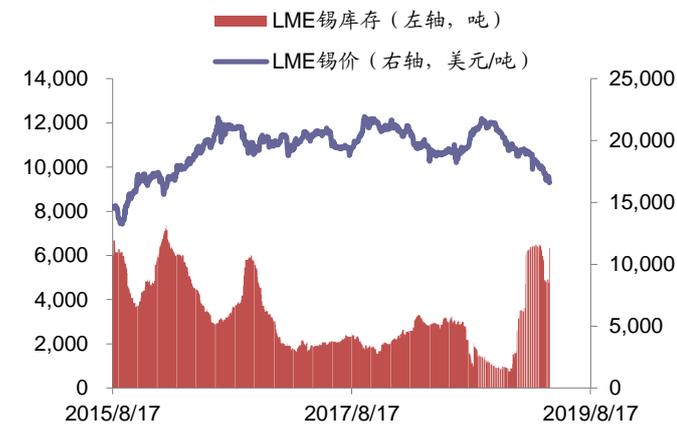
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图16: SHFE铝价及库存



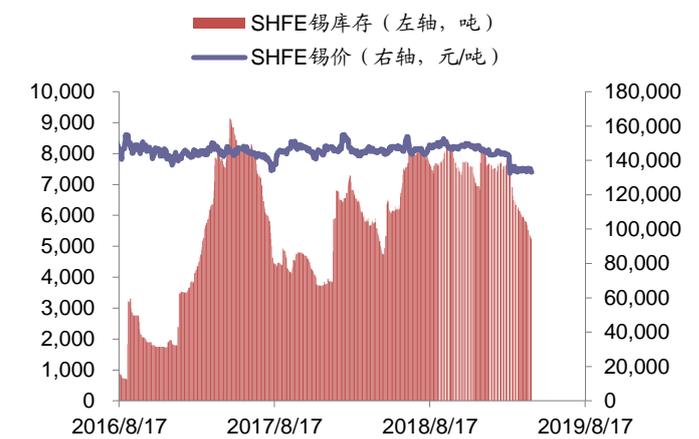
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图17: LME锡价及库存



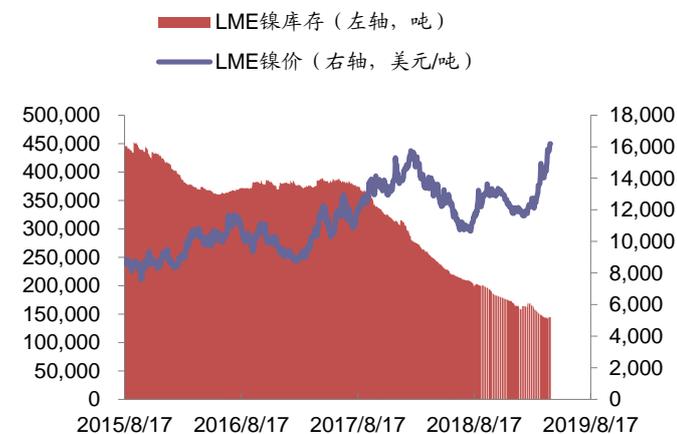
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图18: SHFE锡价及库存



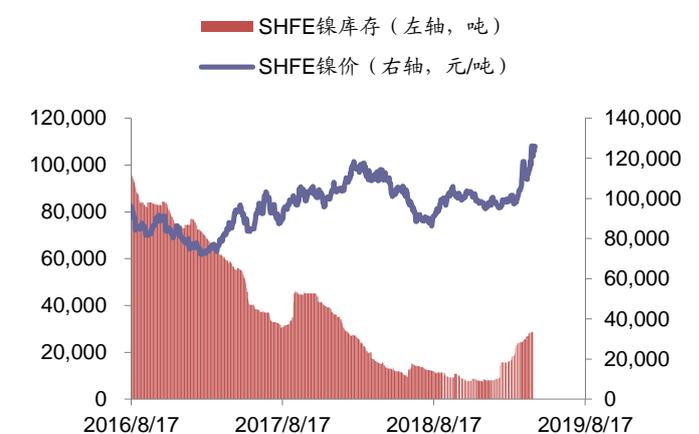
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图19: LME镍价及库存



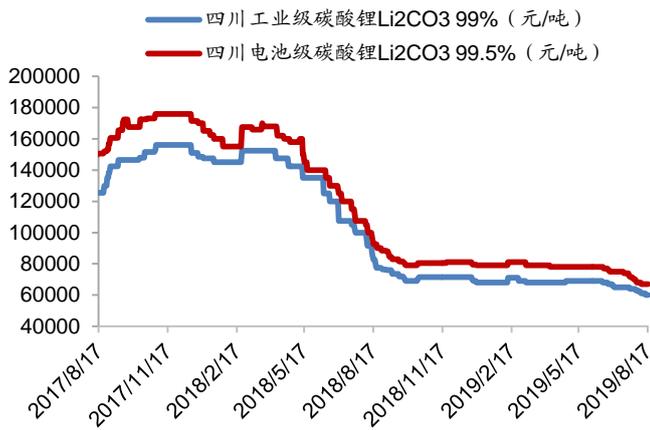
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图20: SHFE镍价及库存



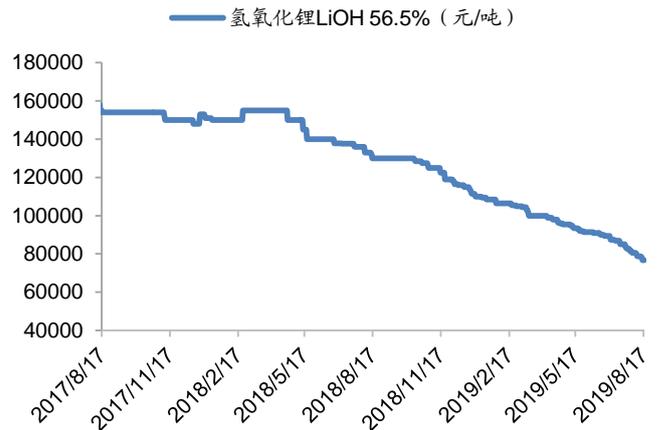
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

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



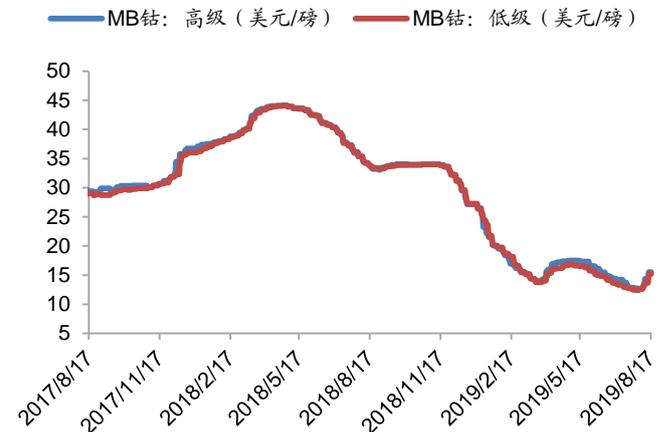
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图23: 长江钴价格



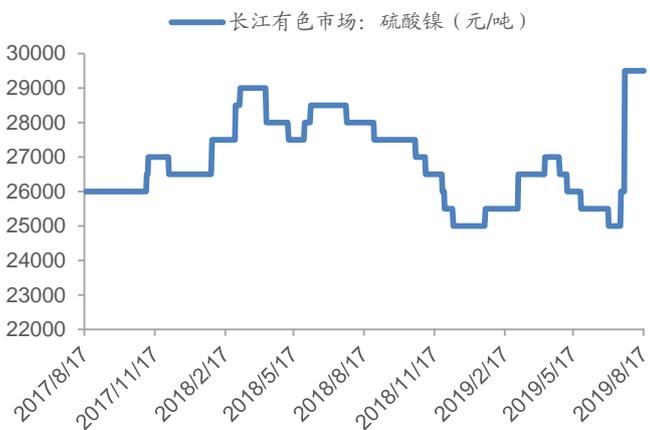
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图24: MB钴价格



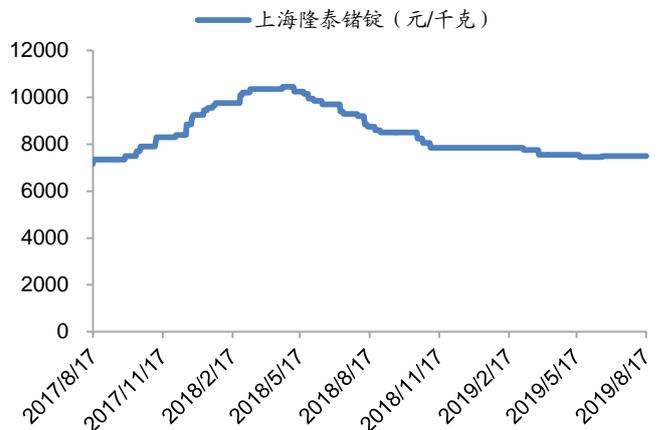
数据来源: 中国镍钴网、广发证券发展研究中心

图25: 硫酸镍价格



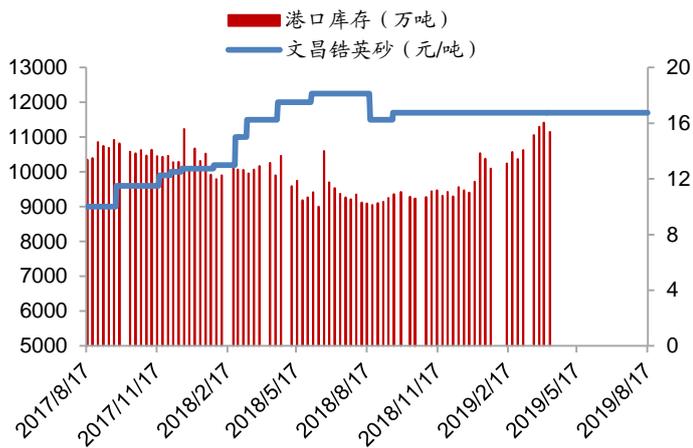
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图26: 锆锭价格



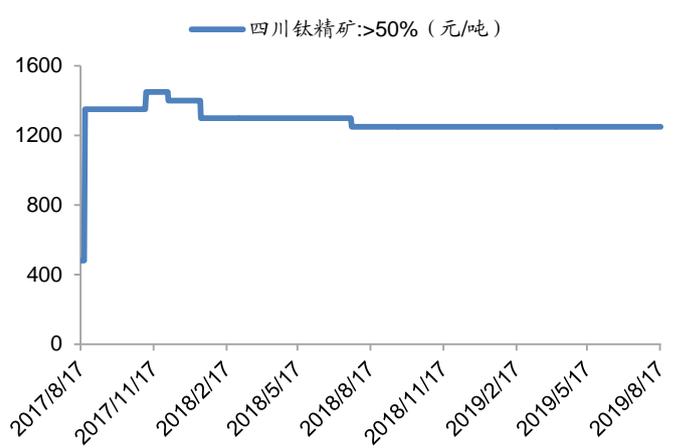
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图27: 锆英砂价格及库存



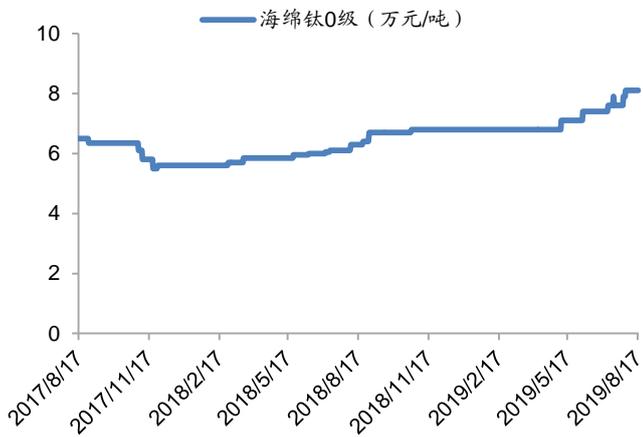
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

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



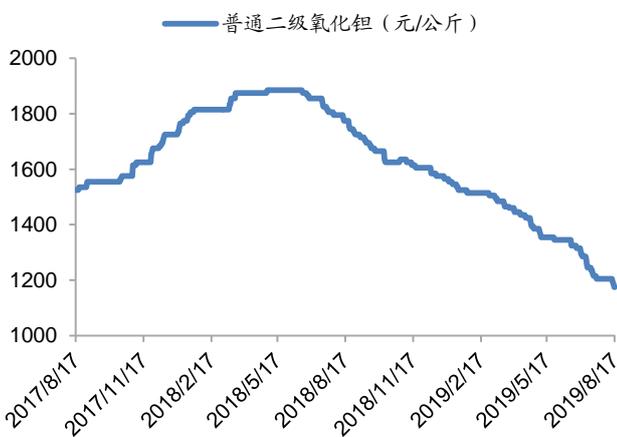
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图30: 电解锰价格



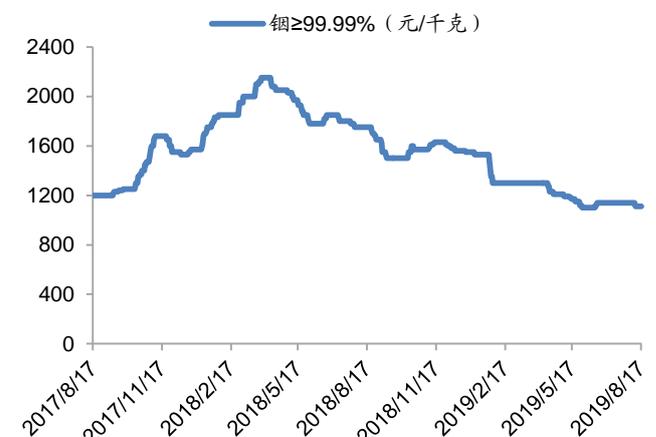
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图31: 氧化钽价格



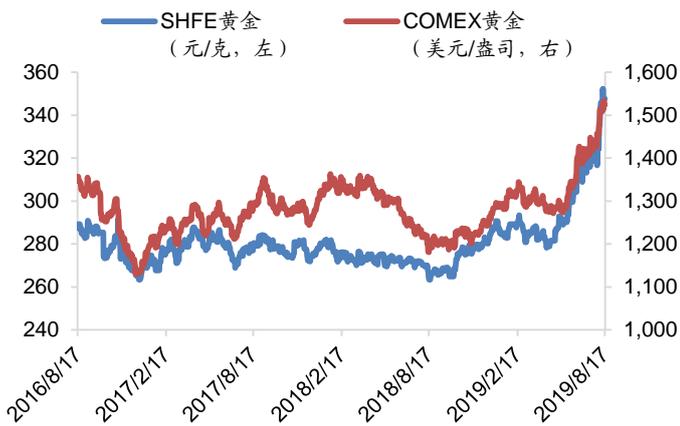
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图32: 钨价格



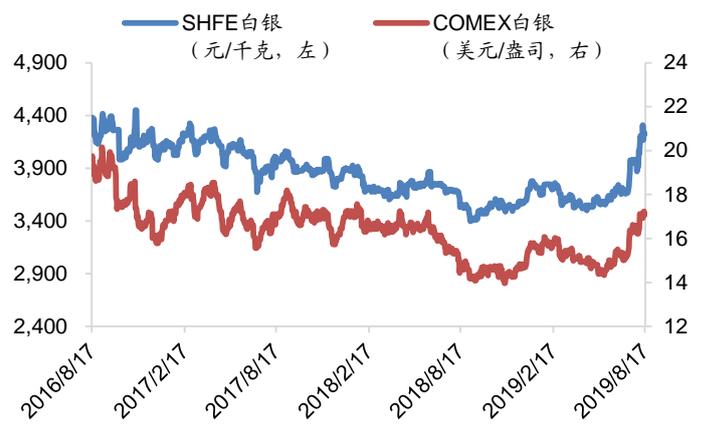
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图33: 黄金价格



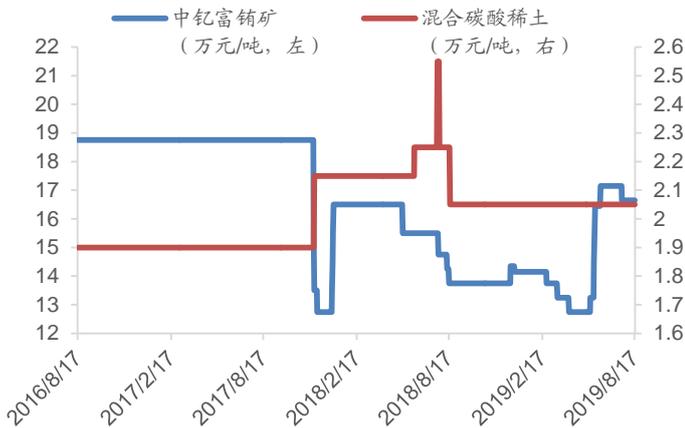
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图34: 白银价格



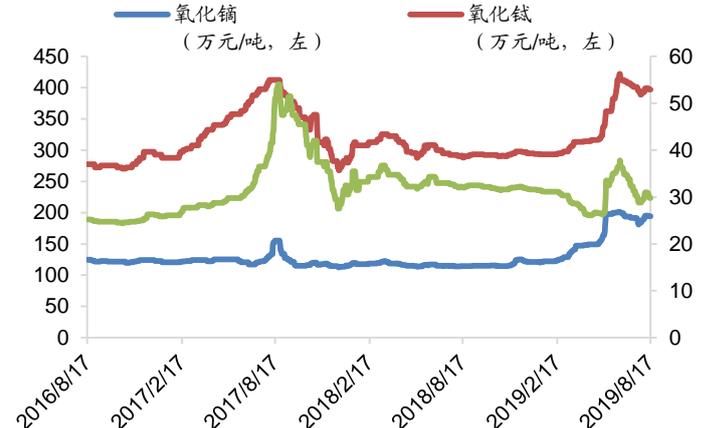
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

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

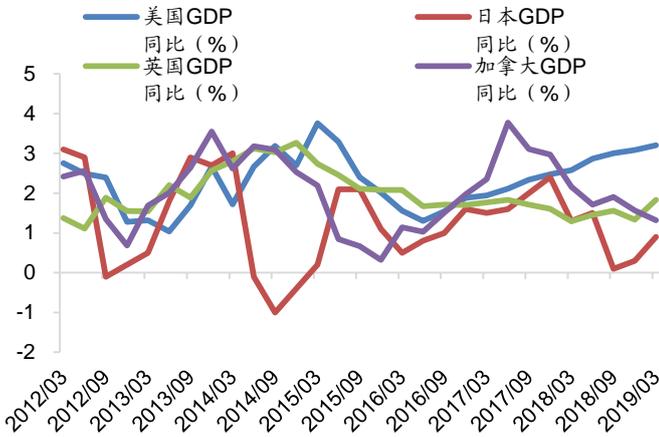
图37: 钨精矿和钼精矿价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

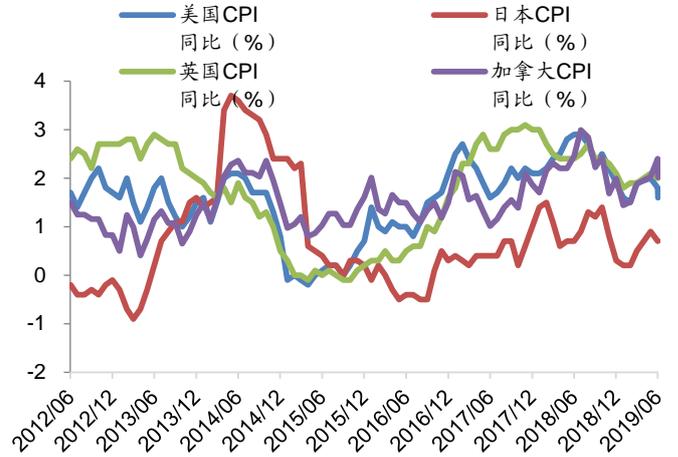
## 四、宏观经济

图38: 美国、日本、英国和加拿大GDP同比增长



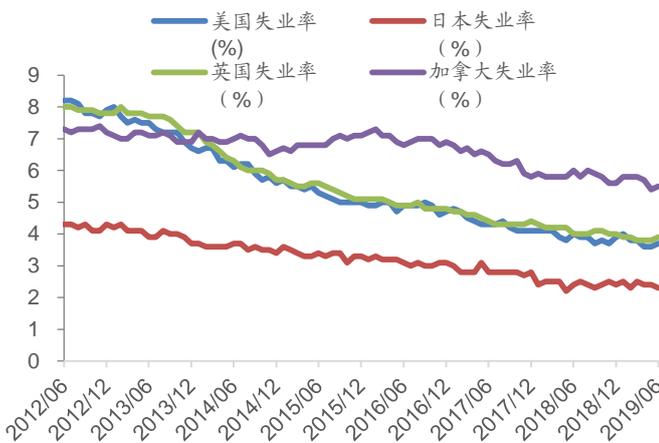
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图39: 美国、日本、英国和加拿大CPI同比增长



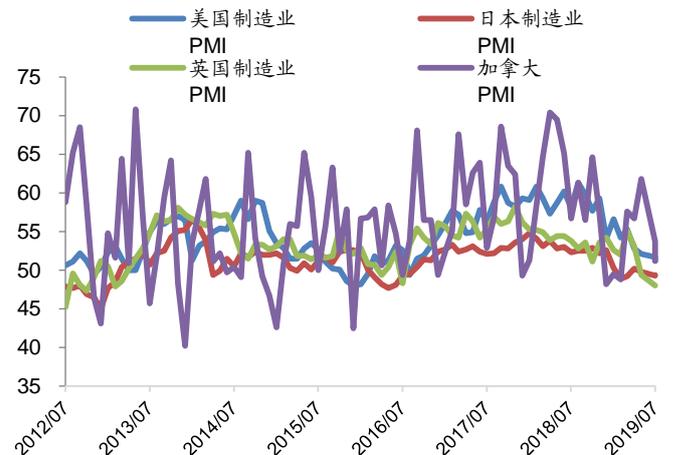
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

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	<b>资产重组:</b> 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。

2019/8/12	银泰资源	<b>股权解除质押:</b> 2019年8月12日,公司接到股东程少良通知,程少良质押给广发证券股份有限公司的1300万股公司股份已于2019年8月9日解除质押。目前,程少良持有公司14753.57万股,占公司股份总数的7.44%,累计质押股数3630万股,占公司股份总数的1.83%。
2019/8/13	白银有色	<b>行政处罚:</b> 公司下属子公司甘肃厂坝有色金属有限责任公司的成州锌冶炼厂于2019年5月发生一起二氧化硫逸出事故。陇南市生态环境局成县分局决定对锌冶炼厂罚款350.40万元;对锌冶炼厂主要负责人罚款16000元;对锌冶炼厂副厂长罚款4000元;对锌冶炼厂纪检委员、安全部部长、动力车间主任分别罚款3000元。
2019/8/13	博威合金	<b>限售股上市:</b> 本次限售股上市流通数量为5057.78万股,上市流通日期为2019年8月20日。本次限售股形成后,公司总股本增加至62721.97万股。
2019/8/13	驰宏锌锗	<b>行政处罚:</b> 公司子公司永昌铅锌因2019年6月6日发生的一起机械伤害致一人死亡的生产安全事故,于2019年8月12日收到龙陵县应急管理局下达的《行政处罚决定书》,决定给予永昌铅锌人民币250万元罚款的行政处罚。
2019/8/13	鼎盛新材	<b>理财产品到期:</b> 公司于2019年5月15日使用闲置募集资金人民币5000万元购买中信银行股份有限公司杭州玉泉支行发行的结构性存款。上述理财产品于2019年8月13日到期,收回本金5000万元,获得收益共计48.70万元。
2019/8/13	华友钴业	<b>股权解除质押:</b> 2019年8月13日,公司第一大股东大山公司将其质押给云南国际信托有限公司的本公司无限售流通股1001.00万股(占公司总股本的0.93%)解除质押。
2019/8/13	金贵银业	<b>股份减持:</b> 公司近日接到公司董事、总裁曹永德先生,公司董事、副总裁张平西先生,公司董事许军先生,公司监事会主席冯元发先生,公司监事马水荣先生出具的《减持公司股份计划告知函》,计划减持不超过935.26万股,占总股本比例0.97%。
2019/8/13	山东黄金	<b>超短期融资券发行:</b> 公司为补充营运资金、偿还金融机构借款、偿还其他负债(黄金租赁)等目的,决定发行不超过人民币100亿元、期限不超过270天的超短期融资券。
2019/8/13	天齐锂业	<b>股权质押:</b> 公司控股股东天齐集团将其持有的600万股公司股份质押给中信银行股份有限公司成都分行,占所持股份比例1.47%。
2019/8/13	西藏珠峰	<b>业务扩展:</b> 塔吉克斯坦工业和新技术部于近日向公司的全资子公司塔中矿业颁发了位于萨格金州马琴区“布祖尔巴达尔”(恰拉塔)铅锌矿床开采许可证(采矿权),有效期10年;塔吉克斯坦地质总局向塔中矿业颁发了3个矿床的勘探许可证(探矿权):“阿格巴”(别列瓦尔)铅锌矿、“赛卡卡特”(乌次卡特雷)铅锌矿、“巴霍杜尔别克”金银矿,有效期均为5年。
2019/8/13	云铝股份	<b>政府补助:</b> 公司控股子公司鹤庆溢鑫获得政府补助资金3,000.00万元作为生产奖励资金。
2019/8/13	正海磁材	<b>股东减持:</b> 公司控股股东正海集团将3200万股股份质押给烟台银行股份有限公司开发支行。本次质押业务办理完成后,正海集团累计质押股份1.51亿股,占其持有本公司股份总数的35.92%,占公司总股本的18.35%
2019/8/14	福达合金	<b>股份回购:</b> 2019年8月14日公司实施首次股份回购,通过集中竞价交易方式首次回购公司股份数量为6万股,占公司总股本的0.04%,成交最低价格为16.24元,成交最高价格为16.47元,已支付的资金总额为人民币98.46万元(含交易费用)。
2019/8/14	格林美	<b>政府补助:</b> 公司下属公司江西城市矿产公司接受政府补助2268.53万元用于发展江西城市矿产资源循环利用产业。
2019/8/14	西藏珠峰	<b>半年报发布:</b> 公司日前发布2019年半年报,2019年上半年完成归属上市公司股东净利润3.47亿元,同比减少34.45%;其中扣非净利润为3.43亿元,同比减少36.22%;

		每股收益为 0.38 元/股, 较去年同期 0.58 元/股减少 34.45%。
2019/8/14	宜安科技	<b>闲置资金使用:</b> 公司使用 3200 万元购买中国光大银行股份有限公司深圳皇岗支行发行的 2019 年对公结构性存款统发第八十期产品 1, 期限一个月, 预计年化收益率 3.450%; 使用 800 万元于中国光大银行股份有限公司深圳皇岗支行进行七天通知存款, 利率 1.10%。
2019/8/15	北矿科技	<b>半年报发布:</b> 公司日前发布 2019 年半年报, 2019 年上半年完成归属上市公司股东净利润 2222.40 万元, 同比增加 21.25%; 其中扣非净利润为 1402.94 万元, 同比增加 1.88%; 基本每股收益为 0.1436 元/股, 较去年同期 0.1204 元/股增加 19.27%。
2019/8/15	博威合金	<b>半年报发布:</b> 公司日前发布 2019 年半年报, 2019 年上半年完成归属上市公司股东净利润 2.07 亿元, 同比增加 10.38%; 其中扣非净利润为 1.68 亿元, 同比增加 8.14%; 基本每股收益为 0.33 元/股, 较去年同期 0.30 元/股增加 10.00%。
2019/8/15	福达合金	<b>股份质押:</b> 2019 年 8 月 15 日, 公司控股股东王达武先生将其持有的本公司 549 万股限售流通股股票质押给申万宏源证券有限公司。王达武共持有本公司股份 3624.87 万股, 占本公司总股本的 26.34%, 本次质押股份的数量占本公司总股本的 3.99%, 占其持有公司股份的 15.15%。
2019/8/15	华友钴业	<b>对外投资终止:</b> 公司决定终止子公司华友国际矿业与 Summit Reward、三盛公司、Lucky Resource 的合作, 停止以 6,630 万美元收购 Summit Reward 持有的占 Lucky Resources 总股本的 51% 的 2.55 万股股份。
2019/8/15	金贵银业	<b>股份轮候冻结:</b> 公司第一大股东曹永贵先生因自身债务纠纷, 所持公司股份被轮候冻结, 轮候冻结数量为 3.14 亿股, 占其所持股比例为 100%, 占公司总股本比例为 32.74%。
2019/8/15	金贵银业	<b>债券评级下调:</b> 因 2019 年上半年盈利大幅下滑, 部分银行账户被冻结, 控股股东所持公司股份被轮候冻结, 东方金诚信用评级委员会决定将金贵银业主体信用等级由 AA- 下调至 A, 评级展望为负面。
2019/8/15	明泰铝业	<b>半年报发布:</b> 公司日前发布 2019 年半年报, 2019 年上半年完成归属上市公司股东净利润 3.29 亿元, 同比增加 29.23%; 其中扣非净利润为 2.97 亿元, 同比增加 43.97%; 基本每股收益为 0.56 元/股, 较去年同期 0.44 元/股增加 27.27%。
2019/8/16	楚江新材	<b>闲置资金使用:</b> 公司使用 5000 万元购买芜湖扬子农村商业银行股份有限公司发行的“扬子”2019 年第 25 期保本浮动收益型人民币理财产品, 期限三个月, 预计年化收益率 3.90%。
2019/8/16	东睦股份	<b>债务担保:</b> 公司为控股子公司浙江东睦科达公司与宁波银行发生的一系列授信业务提供连带责任保证担保, 最高债权限额为人民币 8000 万元。
2019/8/16	中科三环	<b>半年报发布:</b> 公司日前发布 2019 年半年报, 2019 年上半年完成归属上市公司股东净利润 10031.27 万元, 同比变化-10.66%; 其中扣非净利润为 8505.95 万元, 同比变化-16.27%; 基本每股收益为 0.094 元/股, 较去年同期 0.105 元/股变化-10.48%。

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28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	0574-87841061	朱志荣、张小青	600114.SH

数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

## 七、重要新闻

Argosy矿业公司将实际为34平方公里的美国内华达州Tonopah锂矿收入囊中, 并按计划生产100万吨碳酸锂, 交易将以50万澳元现金或股票的方式支付。该矿区位于Albemarle经营的Silver Peak盐水作业区附近。【SMM】

乘联会发布了7月份新能源汽车批发销量数据。数据显示, 北汽EU系列蝉联冠军, 当月销售8937辆, 同比大增253%; 宝骏E100意外蹿升至第二名, 销售6328辆, 同比暴增951%; 比亚迪元EV保持在第三位, 销售4320辆, 同比仅增长3.5%。【SMM】

丰田汽车旗下的Primearth EV Energy (PEVE) 将于2021年在中国新建混合动力车用电池工厂, 预计年产能可供约10万辆混动车使用。新建的工厂将成为该公司在中国的4家工厂。4家工厂全部投产后, 该公司在中国的年产能将提高至目前的4倍, 可供约40万辆混合动力车使用。【科创板日报】

中国汽车工业协会公布最新数据显示, 7月份新能源乘用车销量达6万辆, 环比下降12.5%, 同比下降12.9%, 其中纯电动乘用车销量达4.8万辆, 环比下降58.3%, 同比下降4.2%, 插电式混合动力乘用车销量达1.9万辆, 环比下降15.2%, 同比下降20.6%。【SMM】

Horizonte Minerals公司在巴西发现新的高品位镍矿资源Serra do Tapa。该镍矿符合NI 43-101标准的确定和推定的矿产资源达到7000万吨, 品位为1.22%, 边界品位为0.9%。该公司目前的矿产资源总量为2.8亿吨, 镍矿资源为350万吨, 钴矿资源为15.5万吨。【SMM】

加拿大NRG金属提交北翁布雷穆尔托锂项目经济效益初评报告, 结论支持公司在项目所在地阿根廷萨尔塔省建立一个年产5000吨碳酸锂工厂的开发计划。【亚洲金属网】

钴27资本寻求股东支持以获帕拉投资收购。帕拉投资将以每普通股5.75加元的价格间接收购钴27资本100%已发行普通股。【亚洲金属网】

2019年中国氧化锌进口量环比上涨，截止6月份，累计进口氧化锌850.67吨，同比下降50.06%；氧化锌出口累计7846.38吨，同比上升39.08%【百川资讯】

海关数据显示，2019年6月进口废料锌1272.427吨，较前一个月减少509.497吨，主要从香港、日本等进口【海关总署】

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】

赞比亚矿业部8月9日要求嘉能可子公司莫帕尼铜矿（Mopani Copper Mines）撤销关闭Nkana两座竖井的决定【文化财经】

秘鲁能源和矿产部暂停授予南方铜业公司价值14亿美元的Tia Maria Copper项目建设许可证，将在接下来的4个月内对项目合法性和当地团体的反对意见进行评估【SMM】

力拓Resolution铜矿得到美国林业局的环保声明，取得关键环保进展。Resolution是全球最重要的、未开发得铜矿项目之一，或将满足美国25%得铜矿需求【SMM】

Savannah获得阿曼两个高品位铜矿Mahab 4和Maqail South的开采许可证。推定和推测的矿产资源达到170万吨，铜品位2.2%，其中Mahab 4有50万吨的高品位铜矿资源，品位达4.5%【SMM】

江铜耶兹铜箔有限公司三期——15000吨/年电解铜箔改扩建项目正式开工。该项目预计2020年投产运行，届时江铜将新增15000吨/年电解铜箔产能，达到近3万吨的年产能【中国有色金属报】

秘鲁马塔拉尼港已恢复同出口，因周末期间发对采矿的抗议封锁了该国南部铜带关键基础设施的活动有所缓解【文华财经】

洛南环亚源铜业有限公司预计将于9月20日左右投产，含铜废料年处理能力达20万吨，年产能达精炼铜10万吨、粗铜5万吨、合金铜5万吨【中国机械工业联合会机经网】

智利国铜（Codelco）旗下Chuquibambilla铜矿地下项目正式启动，该项目铜矿储量达到10.28亿吨，品位0.82，预计到2026年铜年产量可到32万金属吨【SMM】

海关数据显示，中国7月末锻轧铝及铝材出口总计48.7万吨，较去年同期夏季那个6.17%，环比下降4.51%【SMM】

7月铝型材企业开工率在59.65%左右，环比6月回落1.14%【SMM】

阿根廷生产和劳工部决定继续对原产于中国的铝箔进行反倾销调查，不征收临时反倾销税【商务部贸易救济调查局】

7-8月份，印尼吕旭批准5家矿山的镍矿出口配额，截至8月13日，印尼镍矿出口配额总量达7157万湿吨，其中未到期配额数量为3861万湿吨【百川盈孚】

Horizonte Minerals在巴西发现新的高品位镍矿资源Serra do Tapa，该矿确定和推定的矿产资源达到7000万吨，品位为1.22%，边界品位为0.9%【SMM】

中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦谈话约定在未来两周内再次通话。同日，美国贸易代表办公室宣布，特朗普政府将推迟原定于下月开始对包括笔记本电脑和手机在内的某些中国产品征收10%的关税。【亚

洲金属网】

澳大利亚瑞法拉资源股东批准西班牙加利西亚锡钨有限公司收购计划。加利西亚持有西班牙西北部圣孔巴钨锡项目采矿许可证。【亚洲金属网】

日本松下正寻找在印度设立锂电池装配厂的机会，因印度已决心向电动化转型需大量的动力电池。【中钨在线新闻网】

赣州市定南县开展稀土矿山车间集中整治行动，截至目前，拆除车间7个、拆除工艺池45个。【中国稀土】

马来西亚为稀土巨头莱纳斯集团的稀土工厂更新了经营许可证，延期六个月同时提出了新的限制条件。【百川资讯】

8月底，泛亚库存稀土氧化物和镱将进行拍卖。【百川资讯】

美国政府已经与澳大利亚政府达成协议，澳大利亚将会大幅增加稀土的生产和开发以应对西方各国的稀土短缺。【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。