

行业周报 (第三十三周)

2019年08月18日

行业评级:

有色金属 增持 (维持)
基本金属及冶炼II 增持 (维持)

李斌 执业证书编号: S0570517050001
研究员 libin@htsc.com

邱乐园 执业证书编号: S0570517100003
研究员 010-56793945
qiuleyuan@htsc.com

江翰博 010-56793962
联系人 jianghanbo@htsc.com

本周观点

近期贸易摩擦反复,市场风险偏好或下降。并且全球宏观经济数据展现出下行趋势,国内下半年经济下行压力也比较大,市场对全球经济增长预期较为悲观,我们建议关注贵金属板块、钴和钛等持续涨价可能性大的小金属品种,以及具备较好成长性的军工、电子材料等科技新兴领域。此外中报季建议关注上半年业绩超预期的公司。股市行情方面,上周贵金属和铝板块涨幅居前,稀土和稀有金属板块跌幅居前。价格方面,国内基本金属除铝、锌之外价格均下跌;小金属品种中,海外 MB 钴价、国内海绵钛价格上涨,国内稀土、碳酸锂价格下跌。

子行业观点

1) 贵金属:贸易摩擦使得市场风险偏好下降,美债收益率曲线倒挂说明美国经济衰退可能性较强,黄金价格有望继续拉升;2) 钴:嘉能可 Mutanda 矿山停产后,钴供需平衡或显著改善,价格中长期看有望上涨;3) 钛:18年末下游两碱企业高 ROE 水平刺激了今年的设备投资,拉动钛材消费,看好海绵钛价格继续维持高位,龙头企业 Q3 业绩有望再超预期。

重点公司及动态

本周我们推荐紫金矿业、洛阳钼业、菲利华、博威合金。

风险提示:经济形势不及预期、政策调整、需求低迷、价格波动等。

一周涨幅前十公司

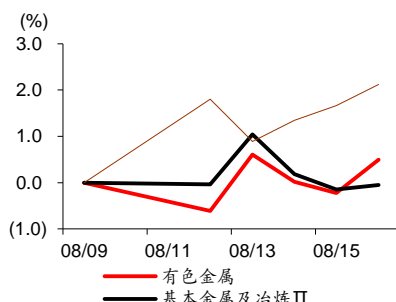
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
领益智造	002600.SZ	24.78
云南锗业	002428.SZ	11.57
山东黄金	600547.SH	11.17
华锋股份	002806.SZ	10.28
银河磁体	300127.SZ	9.11
红宇新材	300345.SZ	8.02
中飞股份	300489.SZ	6.40
三祥新材	603663.SH	6.38
嘉元科技	688388.SH	6.30
*ST 中孚	600595.SH	6.15

一周跌幅前十公司

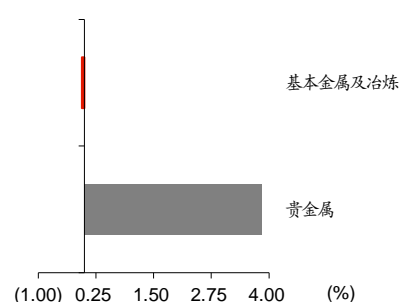
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
新劲刚	300629.SZ	(7.83)
兴业矿业	000426.SZ	(6.28)
盛和资源	600392.SH	(6.02)
中钢天源	002057.SZ	(5.29)
东方锆业	002167.SZ	(4.99)
中色股份	000758.SZ	(4.71)
金钼股份	601958.SH	(4.43)
广晟有色	600259.SH	(4.39)
中科三环	000970.SZ	(3.80)
吉翔股份	603399.SH	(3.73)

资料来源:华泰证券研究所

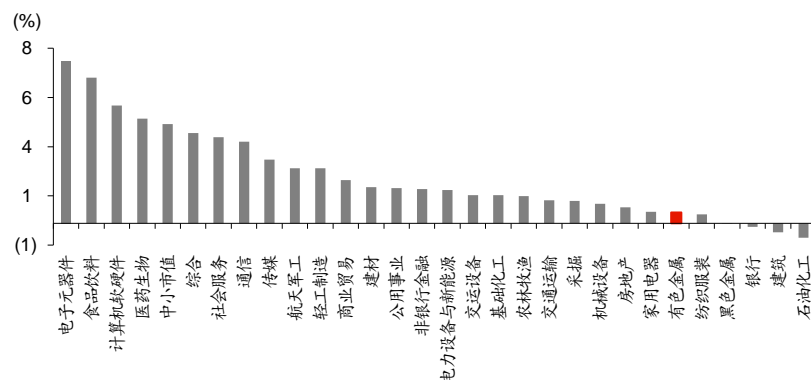
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	08月16日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		(元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E
紫金矿业	601899.SH	增持	3.71	4.60~5.06	0.18	0.23	0.25	0.28	20.61	16.13	14.84	13.25
洛阳钼业	603993.SH	增持	3.73	5.00~5.40	0.21	0.20	0.22	0.23	17.76	18.65	16.95	16.22
菲利华	300395.SZ	买入	17.21	21.68~23.71	0.54	0.68	0.93	1.20	31.87	25.31	18.51	14.34
博威合金	601137.SH	买入	9.64	9.76~10.98	0.50	0.61	0.67	0.74	19.28	15.80	14.39	13.03

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

总体观点：关注贵金属和钴，中长期看好新材料

近期贸易摩擦反复，市场风险偏好或下降。并且全球宏观经济数据展现出下行趋势，国内下半年经济下行压力也比较大，市场对全球经济增长预期较为悲观，我们建议关注贵金属板块、持续涨价可能性大的小金属品种（如钴和钛），以及具备较好成长性的军工、电子材料等科技新兴领域。此外，中报季建议关注上半年业绩超预期的公司。股市行情方面，上周有色板块上涨 0.31%，跑输上证综指。子板块中，贵金属和铝涨幅居前，稀土和稀有金属跌幅居前。国内基本金属价格方面，铝因山东地区遭受台风冲击，市场预期供给或减少而使价格显著上涨，其余金属除锌之外价格均下跌；小金属品种中，海外 MB 钴价、国内海绵钛价格上涨，国内稀土、碳酸锂价格下跌。

贵金属：美国经济衰退概率提高，全球市场风险偏好降低推升金价

我们认为贸易摩擦延续造成的市场风险偏好下降、避险情绪推升仍然是中短期关注黄金的重要逻辑。同样受贸易摩擦影响，人民币贬值也利好国内的黄金价格上涨。而长期来看，美国经济下行压力加强对于利率和美元的压制是配置黄金的关键。8月14日，10年期和2年期美债收益率出现2007年10月来的首次倒挂，市场对美国经济衰退预期进一步加强，美股随即大跌。15日公布的经济数据显示，7月份美国工业生产产出环比为-0.2%，较大幅度低于市场预期的+0.1%，其中制造业产出环比下降0.4%，自18年12月以来降幅已超过1.5%。今年上半年，美国工业产出和制造业产出已经连续两个季度下滑。

7月FOMC议息会议声明中出现的contemplating（冥思苦想）证明FOMC票委对未来降息路径的讨论尚存在分歧，鲍威尔也称联储现在处于加息和降息周期中间的调整阶段，对后续降息问题的回答较为模糊和谨慎。但我们认为在近期外部不确定性加强、经济下行压力加大的情况下，从美联储降息更多是防范外部风险的角度上看，美联储降息概率有所提高，黄金仍将有较好表现。同时我们认为当前金银比处于历史高位区间，白银价格有望迎来修复行情。

钴：华友终止投资，钴价仍有上升诉求，Mutanda停产将使钴中长期看涨

上周国内金属钴价格上升至23.9万元/吨（+5.29%），MB标准级钴报价15.175美元/磅左右（+15.84%）。上周华友钴业公告（8月16日公告，编号：2019-052），此前公司拟以6630万美元收购Lucky Resources 51%股权事项终止（其子公司NMI通过租赁方式持有刚果金第13235号采矿证）。原因是市场环境发生较大变化，钴产品价格大幅下跌，后续开发还需投入大额资金，而公司希望进一步提高资金使用效率和经营效益。事件反映当前钴价格下企业投资意愿仍然偏低，企业对钴价仍有上升诉求。

此前嘉能可 19 年中报显示，刚果金 Mutanda 矿山由于成本过高（税费和硫酸成本高、氧化矿稀缺）难以盈利，将在今年年底停产并接受维护保养，并将停产 2 年左右。20-21 年，嘉能可还将研究该矿山硫化物矿的开采经济性。18 年 Mutanda 生产 2.73 万吨钴，占全球总量的 19%。此前嘉能可预计 19 年生产 5.7 万吨钴，但中报产量指引已下调至 4.3 万吨。我们认为，此前钴价反映的是供给过剩的基本面，但 Mutanda 关停之后情况将出现逆转。供需平衡将向供不应求的方向移动超过 2 万吨，钴价有望较当前显著上涨，我们认为钴价上升幅度有望较最低点上涨超过 50%。长期来看，应关注具有矿源和前驱体产能，以及具有下游合作资源的公司。

钛：价格继续攀升，龙头公司 Q3 业绩有望再超预期

据亚洲金属网，上周国内海绵钛价格升至 80000 元/吨高位，环比继续上涨 1000 元/吨，较二季度末价格已上涨逾 7000 元。涨价原因一是受环保政策影响，包括液氯在内的基础原材料供应紧张，四氯化钛价格上涨、成本支撑；二是国内化工领域设备投资需求较高，拉动海绵钛消费。从化工两碱在建工程的先行指标——两碱企业 ROE 来看，18 年两碱企业高 ROE 或提示 19 年两碱设备投资高位，我们判断 19 年海绵钛价格有望因此至少维持在当前高位水平。龙头宝钛股份 H1 预告实现 1.1 亿元归母净利润，超出市场预期，公司并表海绵钛生产企业宝钛华神，在海绵钛价格持续上涨的情况下 Q3 或有继续超市场预期的可能。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	08月16日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
紫金矿业	601899.SH	增持	3.71	4.60~5.06	0.18	0.23	0.25	0.28	20.61	16.13	14.84	13.25
洛阳钼业	603993.SH	增持	3.73	5.00~5.40	0.21	0.20	0.22	0.23	17.76	18.65	16.95	16.22
菲利华	300395.SZ	买入	17.21	21.68~23.71	0.54	0.68	0.93	1.20	31.87	25.31	18.51	14.34
博威合金	601137.SH	买入	9.64	9.76~10.98	0.50	0.61	0.67	0.74	19.28	15.80	14.39	13.03

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
紫金矿业 (601899.SH)	<p>景气周期向上的铜金矿资源龙头</p> <p>据18年报，公司成功并购塞尔维亚RTB BOR集团63%股份、NEVSUN公司100%股份，金铜锌资源量大幅增加；19年公司计划生产矿产金40吨，同比增长9.6%，矿产铜35万吨，同比增长41.1%。新建成项目和新并购项目的加入，是主要矿产品产量增加的主要因素，叠加近期美元指数下行，黄金价格大幅上涨，铜价格有望底部企稳回升，我们认为公司主要产品价格上涨以及资源扩张有望确立向上的景气周期。</p> <p>点击下载全文：紫金矿业(601899,增持)：攻守兼备，景气周期向上的资源龙头</p>
洛阳钼业 (603993.SH)	<p>归母净利润46.36亿元，同比增长69.94%</p> <p>3月28日，公司发布2018年年报。报告期内公司共计实现营业收入259.63亿元，同比增长7.52%；归母净利润46.36亿，同比增长69.94%，EPS为0.215元。18年四季度单季营收58.79亿元，同比下降8.72%；实现归母净利润4.99亿元，同比下降55.12%。由于18年四季度钼价出现较大跌幅，公司业绩低于我们此前预期。公司海外多个矿产项目运营稳健，我们预测19-21年公司EPS为0.20、0.22、0.23元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：洛阳钼业(603993,增持)：钼价下跌影响利润，海外资产稳定运营</p>
菲利华 (300395.SZ)	<p>事件：18年归母净利润增32.39%，符合预期</p> <p>3月14日公司发布18年报，实现营收7.22亿元(+32.41%/YoY)，归母净利润1.61亿元(+32.39%/YoY)，符合预期；预计19Q1归母净利润同比增10-40%。报告期内公司出口产品占比提升约10pct，半导体营收同比增长52%，国际半导体厂商认证的产品规格持续增加；航空航天用纤维复材进入定型阶段。我们预计未来随着半导体产业加速向大陆转移、石英国产替代有望加速；随着国防发展、国家重点项目上线，石英纤维和复材需求也将提升。公司合成石英正逐步放量、电熔石英、纤维复材持续建设中，预计19-21年归母净利润2.03/2.79/3.59亿元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：菲利华(300395,买入)：业绩符合预期，半导体和军工铸引擎</p>
博威合金 (601137.SH)	<p>事件：2019H1归母净利润2.07亿元，同比增长10.38%，符合预期</p> <p>公司发布2019半年报，报告期实现营收33.46亿元，同比减少0.76%，归母净利润为2.07亿元，同比增长10.38%，符合预期。业绩增长主要源自有色金属合金业务的增长，而光伏业务利润有所下滑。报告期公司完成精密切割丝企业博德高科的收购，公司作为具备国际竞争力的有色金属合金材料和精密制造耗材的综合供应商，是特殊合金牌号最齐全、特殊合金产品产量最大的企业之一，我们看好公司产能的稳步扩张以及产品结构的持续调整，预计19-21年EPS分别为0.61/0.67/0.74元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：博威合金(601137,买入)：持续优化产品结构，进军精密制造耗材</p>

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

一周子板块行情速览

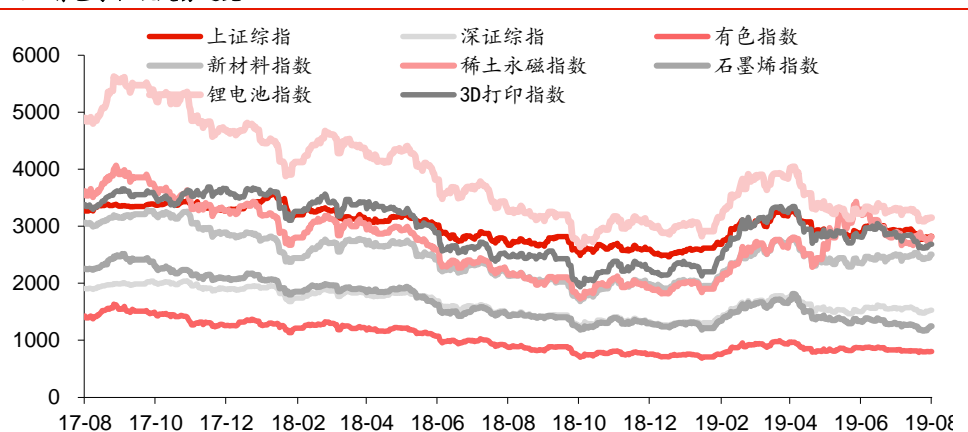
上周上证综指、深证综指分别收于2823.82、1525.48点，周变动幅度分别为1.77%、3.08%；上周有色指数、新材料指数分别收于3688.93、2504.43点，周变动幅度分别为0.31%、3.30%。

图表3：一周综合指数速览

代码	名称	收盘点数	1周变动		1月变动	
			+/-	%	+/-	%
000001.SH	上证综指	2823.82	49.07	1.77	-108.68	-3.71
399106.SZ	深证综指	1525.48	45.62	3.08	-45.82	-2.92
399102.SZ	创业板综	1826.63	67.51	3.84	-29.36	-1.58
CI005003.WI	有色指数	3688.93	11.27	0.31	35.43	0.97
884057.WI	新材料指数	2504.43	79.93	3.30	18.46	0.74
884086.WI	稀土永磁指数	2814.32	15.72	0.56	112.31	4.16
884109.WI	石墨烯指数	1245.56	77.43	6.63	-21.24	-1.68
884039.WI	锂电池指数	3149.54	57.91	1.87	-126.21	-3.85
884119.WI	3D打印指数	2687.36	70.82	2.71	-128.53	-4.56

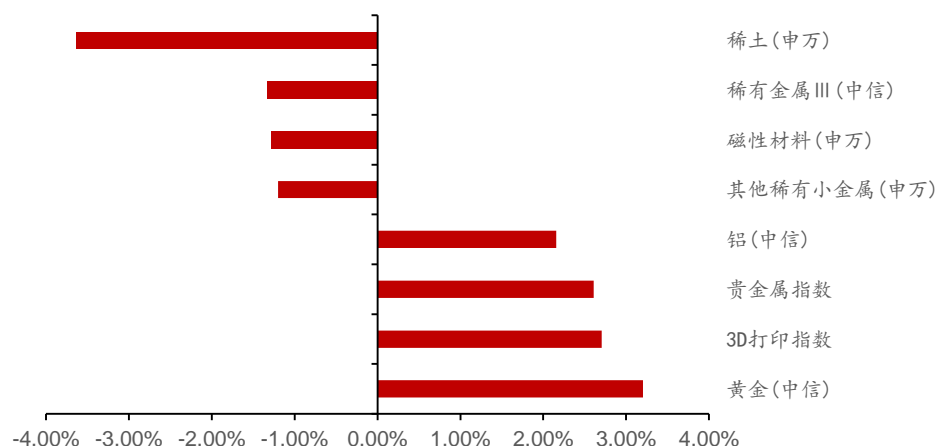
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4：有色子板块走势速览



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5：细分行业上周涨跌幅排行



资料来源：Wind，华泰证券研究所

一周金属价格和库存

上周上期所铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 46430、14215、18650、16710、134150、125840 元/吨，周变动幅度分别为-0.45%、2.19%、0.03%、-0.57%、-1.22%、-0.05%；LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 5755、1796、2268、2034、16605、16185 美元/吨，周变动幅度分别为-0.01%、1.38%、1.50%、-1.60%、-1.75%、4.08%。上周美元指数、COMEX 黄金分别收于 98.20、1523.60 美元/盎司，周变动幅度分别为 0.65%、1.00%。上周国内黄金价格收于 347.65 元/克，环比下跌 0.03%。

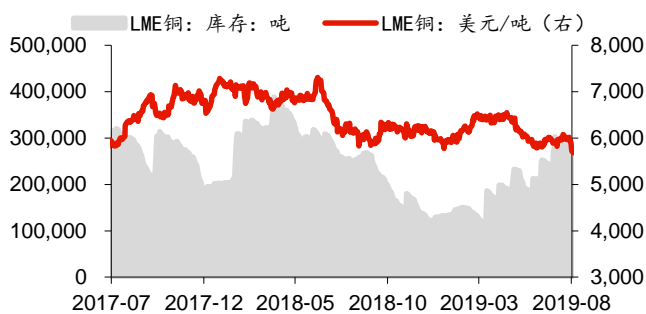
上周锗铋氧化物、氧化镨分别收于 302500 元/吨、1945 元/千克，周变动幅度分别为-3.20%、0.00%；碳酸锂 \geq 99%、电解钴 Co99.98、镁锭分别收于 63500 元/吨、274000 元/吨、16750 元/吨，周变动幅度分别为-3.05%、-0.72%、0.30%；钼粉一级、海绵钛 \geq 99.6% 分别收于 274500 元/吨、80 元/千克，周环比不变。

图表6：基本金属价格一览（单位：元/吨，美元/吨）

品种	上周价	周变动%	月变动%	年变动%	年初至今%	年初至今均价	2018 年均价
SHFE 铜价	46430	-0.45	-1.11	-2.70	-3.07	47823	50680
SHFE 铝价	14215	2.19	2.38	-1.18	5.77	13801	14340
SHFE 锌价	18650	0.03	-3.09	-6.58	-9.47	20786	23020
SHFE 铅价	16710	-0.57	3.31	-6.54	-7.27	16699	18838
SHFE 锡价	134150	-1.22	0.35	-7.32	-6.54	101408	103618
SHFE 镍价	125840	-0.05	16.84	13.50	44.36	144248	146545
LME 铜价	5755	-0.01	-3.81	-2.55	-2.01	6113	6545
LME 铝价	1796	1.38	-2.79	-12.41	0.06	1841	2115
LME 锌价	2268	1.50	-8.27	-4.81	-5.30	2603	2893
LME 铅价	2034	-1.60	1.42	2.62	3.85	1977	2248
LME 锡价	16605	-1.75	-7.47	-8.73	-14.80	19713	20066
LME 镍价	16185	4.08	12.59	21.29	49.52	12780	13193

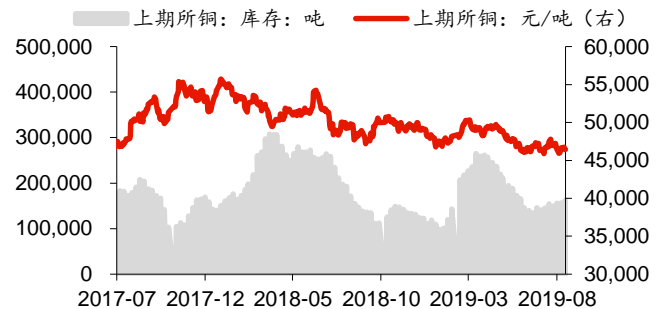
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7：LME 期货铜价及库存



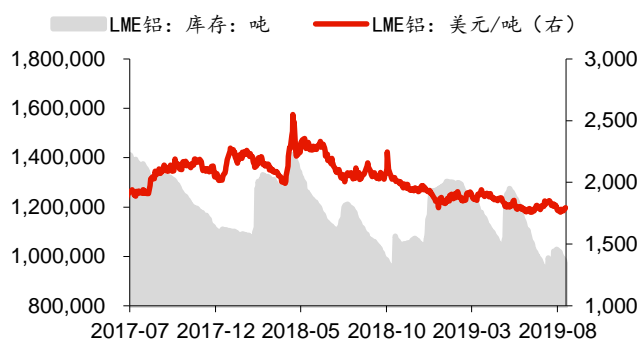
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：SHFE 期货铜价及库存



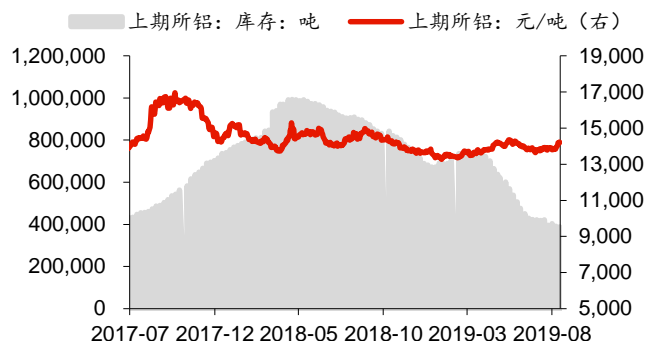
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9：LME 期货铝价及库存



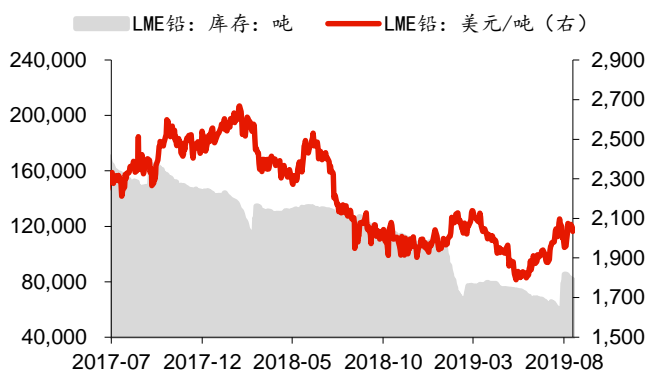
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10：SHFE 期货铝价及库存



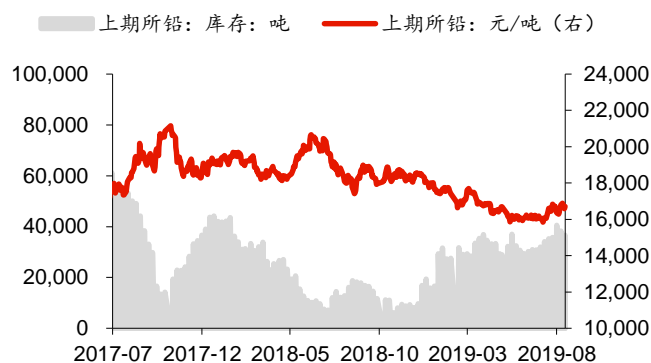
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表11：LME 期货铅价及库存



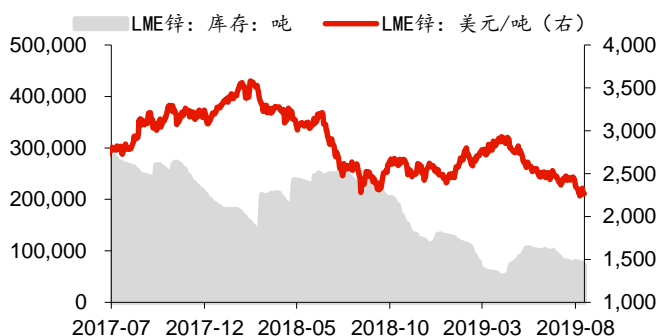
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表12：SHFE 期货铅价及库存



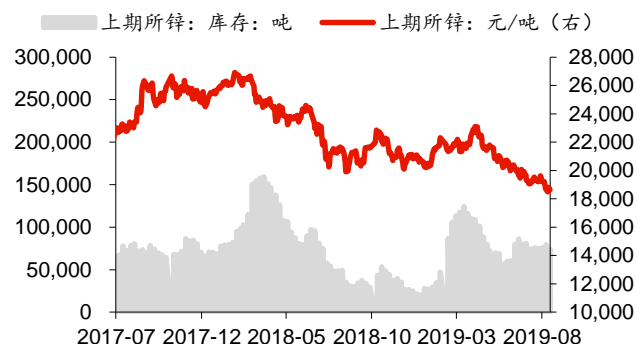
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表13：LME 期货锌价及库存



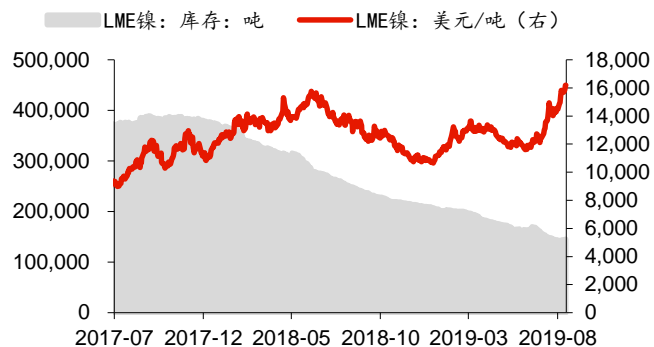
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表14：SHFE 期货锌价及库存



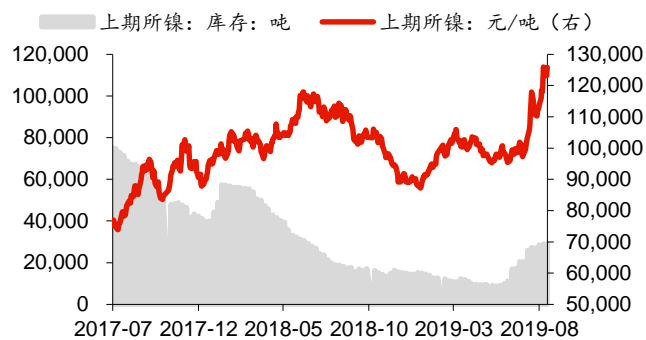
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表15: LME 期货镍价及库存



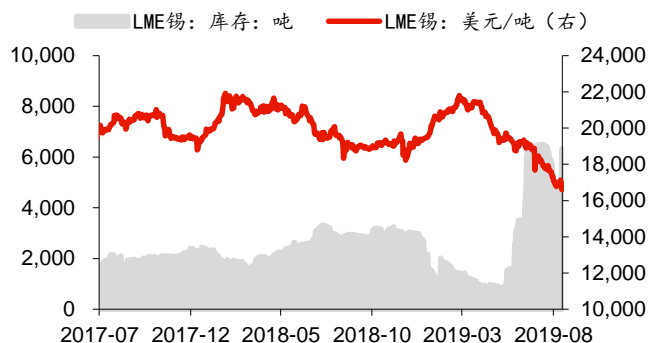
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表16: SHFE 期货镍价及库存



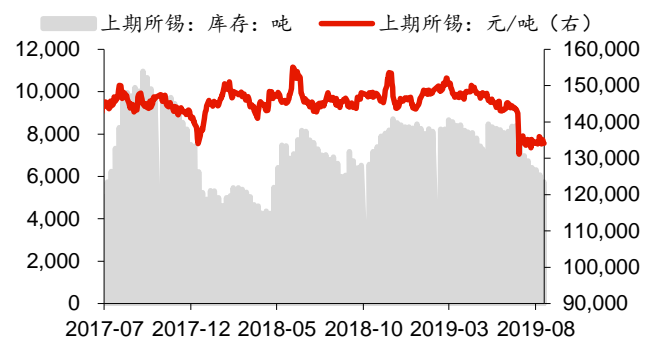
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表17: LME 期货锡价及库存



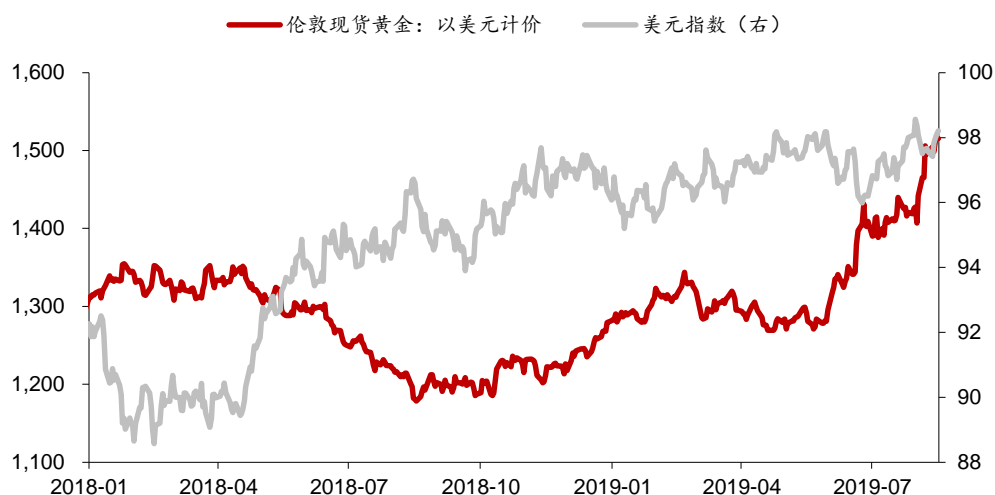
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: SHFE 期货锡价及库存



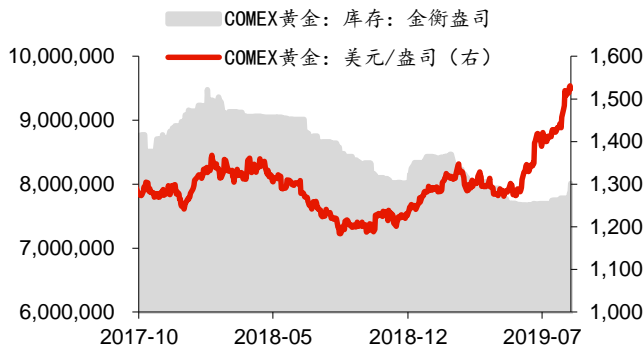
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19: 美元指数与黄金价格



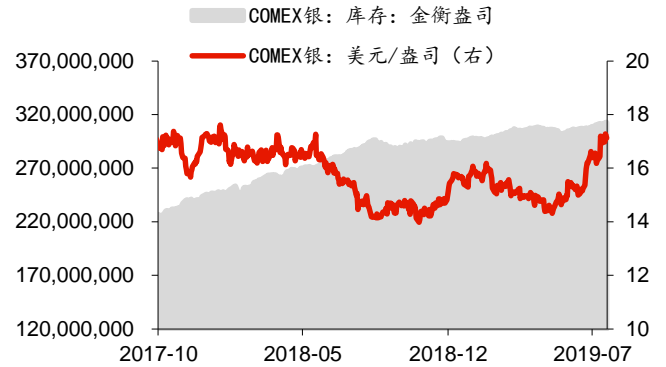
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表20: COMEX 黄金及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表21: COMEX 银及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表22: 主要稀土氧化物和小金属价格

名称	单位	上周价	8月9日价	2018 年均价	年初至今涨幅	周变动
镨钕氧化物	元/吨	302500	312500	330399	-4.57%	-3.20%
氧化镧	元/吨	12250	12250	14311	-3.92%	0.00%
氧化铈 (99.0-99.5%)	元/吨	12250	12250	14331	-7.55%	0.00%
氧化镨	元/千克	1945	1945	1170	60.74%	0.00%
氧化铽	元/千克	3965	3985	3001	34.18%	-0.50%
碳酸锂:99%	元/吨	63500	65500	116619	-38.94%	-3.05%
高碳铬铁	元/吨	6500	6550	7498	-7.80%	-0.76%
镉锭:≥99.99%	元/吨	19850	19850	17274	115.76%	0.00%
电解钴:Co99.98	元/吨	274000	276000	533440	-24.31%	-0.72%
锗锭:50Ω/cm	元/千克	7500	7500	9217	-4.46%	0.00%
镁锭	元/吨	16750	16700	17457	-10.19%	0.30%
电解锰	元/吨	12650	13450	15398	-10.60%	-5.95%
钨粉:一级	元/吨	274500	274500	241147	0.00%	0.00%
钨粉:二级	元/吨	257500	257500	233621	0.00%	0.00%
海绵钛:≥99.6%	元/千克	80	80	60	19.55%	0.00%
钒铁:50#	元/吨	145000	148000	276214	-36.96%	-2.03%
铈:1#	元/吨	39000	39600	52233	-23.53%	-1.52%
铟锭:≥99.99%	元/千克	1090	1090	1744	-20.73%	0.00%
高碳铬铁	美元/磅	0.82	0.77	1.23	-28.70%	6.49%
镉 99.99%	美元/磅	1.15	1.16	1.34	-8.00%	-0.86%
钴:RUIn99.3%	美元/磅	36.25	36.25	38.62	0.00%	0.00%
锗:Diox99.99%	美元/公斤	925	940	1179	-2.63%	-1.60%
镁:99.9%China	美元/吨	2400	2338	2466	-11.93%	2.65%
电解锰:99.7%	美元/吨	1900	1960	2389	-9.52%	-3.06%
钨:MoO3-西方	美元/磅	11.75	11.75	11.92	-2.49%	0.00%
钨铁:65%西方	美元/公斤	28.00	27.25	28.70	-1.06%	2.75%
海绵钛:99.6%	美元/公斤	7.50	7.50	7.45	10.29%	0.00%
钨酸盐 APT	美元/吨度	210	210	318	-26.32%	0.00%
钒铁:80%T2	美元/公斤	32.50	29.50	80.92	-74.31%	10.17%
铈 99.65%	美元/吨	6200	6100	8306	-22.98%	1.64%
硅金属块	美元/吨	1775	1660	2144	-6.82%	6.93%
铟	美元/公斤	163	158	288	-30.85%	3.17%

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

一周行业及公司资讯

图表23：行业动态

新闻概要

宏观：Wind：中国7月M2同比增8.1%，预期8.4%，前值8.5%。中国7月新增人民币贷款1.06万亿元，预期1.27万亿元，前值1.66万亿元。中国7月社会融资规模增量1.01万亿元，预期1.625万亿元。

宏观：财联社：俄总统普京近日签署关于鼓励稀有金属开采的法案。根据该法案，稀有金属矿产资源开采税将从原来的8%降低至4.8%。该方案将于2020年1月1日起生效。

宏观：SMM：7月，汽车产销同比降幅继续收窄，产销量分别完成180万辆和180.8万辆，比上月分别下降5%和12.1%，比上年同期分别下降11.9%和4.3%，同比降幅比上月分别缩小5.4和5.3个百分点。1-7月，汽车产销分别完成1393.3万辆和1413.2万辆，产销量比上年同期分别下降13.5%和11.4%，产销量降幅比1-6月分别收窄0.2和1个百分点。

宏观：新华社：记者12日从内蒙古自治区应急管理厅获悉，内蒙古计划于年底前关闭70余座非煤矿山。据介绍，此次明确关闭的非煤矿山包括，存在重大生产安全隐患被依法责令停产整改，逾期不整改或整改后仍达不到法定安全生产条件的非煤矿山；拒不执行安全监管指令、逾期未完善相关手续的以及相邻小型露天采石场开采范围之间最小距离达不到300米等条件的非煤矿山，都将纳入年底前关闭范围。

宏观：SMM：工信部8月12日披露2019年上半年电子信息制造业运行情况。上半年通信设备制造业增加值同比增长9.6%，出口交货值同比下降0.1%。主要产品中，手机产量同比下降6.9%，其中智能手机产量同比下降4.8%。上半年通信设备制造业营业收入同比增长7.3%，利润同比下降2.9%。

宏观：财联社：美国7月份CPI较上月上升0.3%，符合预期。

宏观：财联社：欧元区第二季度经济同比增长1.1%；预期为1.1%。二季度GDP环比增长0.2%；预期为0.2%。

宏观：财联社：2019年1-7月份，全国房地产开发投资72843亿元，同比增长10.6%，增速比1-6月份回落0.3个百分点。其中住宅投资53466亿元，增长15.1%，增速回落0.7个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为73.4%。

宏观：财联社：中国7月社会消费品零售总额同比增长7.6%，预估为8.6%，前值为9.8%。中国1-7月社会消费品零售总额同比增长8.3%，预估为8.4%，前值为8.4%。

宏观：财联社：商务部谈到7月消费市场运行情况称，1-7月全国实现社会消费品零售总额22.8万亿元，同比增8.3%，较上半年回落0.1个百分点，总体运行平稳。7月份社零总额同比增长7.6%，增速较上月放缓2.2个百分点，主要是汽车销售短期波动导致。受汽车排放标准切换影响，6月当月汽车销售额增长17.2%，透支了部分需求，7月销售额下降2.6%。商务部重点监测零售企业7月份销售额同比增长2.3%，较上月放缓1.0个百分点。

宏观：财联社：中国7月工业增加值同比增长4.8%，预估为6%，前值为6.3%。1-7月工业增加值同比增长5.8%，预估为6%，前值为6%。

宏观：财联社：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，其他产品的关税将被推迟到12月15日，其中包括“电脑、视频游戏机、某些玩具、电脑显示器以及某些鞋类和服装产品”。

宏观：SMM：8月13日晚，国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。中方就美方拟于9月1日对中国输美商品加征关税问题进行严正交涉。双方约定在未来两周内再次通话。商务部部长钟山、中国人民银行行长易纲、国家发改委副主任宁吉喆等参加通话。

宏观：SMM：针对美国贸易代表办公室宣布将对约3000亿美元自华进口商品加征10%关税，国务院关税税则委员会有关负责人表示，美方此举严重违背中美两国元首阿根廷会晤共识和大阪会晤共识，背离了磋商解决分歧的正确轨道。中方将不得不采取必要的反制措施。

宏观：财联社：美国7月份零售销售环比增长0.7%，预期增长0.3%，前值增长0.4%。

宏观：财联社：美联储15日公布的数字显示，7月份美国工业生产下滑0.2%，与市场预期的增长趋势背道而驰。其中制造业产出下降0.4%，自2018年12月以来降幅已超过1.5%。此前公布的相关数据显示，今年上半年美国工业产出和制造业产出连续两个季度下滑，已陷入“技术性衰退”。这次7月份数据也未显示出快速复苏迹象。

铜：SMM：Savannah Resources官网公布消息称，将从阿曼的公共矿业管理局(PAM)获得两个高品位铜矿——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，铜品位为2.2%。其中Mahab 4有50万吨的高品位铜矿资源，品位达到4.5%。

铜：SMM：明尼苏达州自然资源部拒绝重新考虑为PolyMet NorthMet铜镍矿颁发采矿和大坝安全许可证。此前该项目有望成为明州第一座铜镍矿。

铜：SMM：近日美国林业局发布关于力拓旗下Resolution铜矿的环保声明，标志着该项目的发展过程中一个新的里程碑。Resolution铜矿是全球最重要的、未被开发的铜矿项目之一，或将满足美国25%的铜矿需求。

铜：SMM：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，在接下来4个月内将对项目合法性和当地团体的反对意见进行评估。

铜：SMM：赞比亚矿业部门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。

铜：SMM：合纵科技旗下赞比亚恩卡纳铜钴炉渣矿一期将于2019年底建成投产，该矿含铜20.5万金属吨。

铜：SMM：江西铜业集团有限公司“三年创新倍增”重点工程项目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。该项目总投资9.569亿元，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。

铜：SMM：黑龙江多宝山铜业公司7月下旬起关停维修铜精矿设备，上周末正式复产，去年产铜精矿4万金属吨，今年计划产量为6.5万金属吨。此次检修将使8月铜精矿产量降至3200金属吨左右，较常规月份减少1800金属吨。

铜：SMM：秘鲁马塔拉尼港运营方一发言人8月13日表示，周末期间反对采矿的活动封锁了该国南部铜带关键基础设施，现在该活动有所缓解，该港已经恢复铜出口。

铜：SMM：8月14日，2019年第十一批限制进口类批复名录公布，也是第三批涉及废铜批文的名录。据SMM统计，此次批文共批复废铜8.768万吨，涉及地域主要包括广东、天津、山东等地。目前三次批文总获批45.26万吨，按80.42%的品位测算，合计金属量为36.39万吨，目前已获批复废铜量供给充足。2019年上半年进口废铜也增加近11万金属吨。

铜：SMM：智利国铜(Codelco)旗下Chuquicamatá铜矿地下项目正式启动。该项目的铜矿储量达到10.28亿吨，品位为0.82%，预计到2026年铜年产量可到32万金属吨。

铜：SMM：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。公司再生铜项目于2017年7月奠基动工，目前工程建设已基本结束，正在进行最后的设备安装工作，预计将于9月20日左右投产。

铜：SMM：据国家统计局数据，7月我国精炼铜产量80万吨，同比增4.8%；1-7月累计产量535万吨，同比增5.5%。7月我国铜材产量169万吨，

新闻概要

同比增 2.2%；1-7 月累计产量 1,129 万吨，同比增 8.9%。

铝：SMM：印度铝工业公司公布本财年一季度（2019 年 4 月至 6 月）报告，报告期内公司氧化铝产量为 686,000 吨，较去年同期下降 9,000 吨，主要是因为 4 月份公司子公司 Muri 氧化铝厂发生事故停产；报告期内，铝产量小幅上涨至 326,000 吨，上年同期为 323,000 吨；销量同比增长 7% 至 320,000 吨，其增值产品占总销量的 24%。

铝：SMM：据中国固废化学品管理网数据显示，第 11 批限制类废铝批文量为 11290 吨，主要为广东地区其他进口企业名单的补充。第 9-11 批限制类废铝批文量共计 372476 吨。

铝：SMM：经过 18 个月的建设，强强碳素公司近期成功装炉满产。满产后，强强碳素的总产能达到了 90 万吨，预计年工业产值可达 29.63 亿元。

铝：SMM：8 月 15 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 20.1 万吨，无锡地区 31.4 万吨，杭州地区 5.6 万吨，巩义地区 10.3 万吨，南海地区 28.8 万吨，天津 5.1 万吨，临沂 1.4 万吨，重庆 2.4 万吨，消费地铝锭库存合计 105.1 万吨，环比续增 1.0 万吨。

铝：SMM：日前，七冶建设集团与马来西亚齐力集团民都鲁三期 32 万吨/年电解铝厂项目签约仪式在广东佛山举行。七冶建设集团总经理刘昭义、马来西亚齐力集团董事长丹斯里管保强出席签约仪式，并代表双方签署合同。民都鲁三期 32 万吨/年电解铝厂项目由安装工程承包和设备材料供货两项合同内容组成，主要包括 300 台 400KA 电解槽制安及设备材料供货。该项目预期 2020 年 6 月通电投产。

铝：SMM：阿根廷生产和劳工部 2019 年 8 月 8 日发布 2019/98 号决议，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。涉案产品南共市税号为：7607.11.90。

铝：SMM：8 月 10 日，晋铝炭素事业部 28 万吨挖潜增效项目焙烧工序第三系统顺利点火启动，至此新焙烧三个火焰系统已全部投用，标志着新项目向达产达标目标又迈出了一步。根据成型系统的逐步量产，及中铝集团内部阳极保供工作安排，炭素事业部安排部署新焙烧启动第三套焙烧系统，提高焙烧产量，满足生产需求。三系统投用以后，新系统阳极焙烧月产量将从 16000 吨增加到 20000 吨，具备高产、满产能力和条件。

铝：SMM：兰州市工信局组织召开了淘汰落后产能工作联席会议，会议就《2019 年甘肃省依法依规推动落后产能退出工作方案》第一阶段工作进行了小结，传达部署了兰州市当前落后产能主要工作任务，明确提出，以钢铁、煤炭、水泥、电解铝、平板玻璃等行业为重点，建立市场化、法制化淘汰落后产能长效机制。

铝：SMM：世界领先的铝材轧制和回收企业诺贝丽斯（Novelis Inc.）宣布推出一款经过精密设计的铝材汽车车身面板产品-Advanz 6HS-s650，该产品在强度、重量、成形性、性能和结构完整性方面都远超行业标准，是 6xxx 系列产品中强度*高的产品。与现有的高强度铝合金相比，其使用强度高出 15% 至 25%，而且具有良好的碰撞性能以及耐腐蚀性。

锂：SMM：阿根廷 Argosy 公司以 50 万澳元现金或股票收购 34 平方公里的美国锂矿，并按计划生产 100 万吨碳酸锂。所收购的矿区位于 Albemarle 经营的 Silver Peak 盐水作业区附近。

黄金：SMM：巴里克黄金（Barrick Gold）公布今年第二季度产量情况，其中第二季度黄金产量为 135.3 万盎司，较第一季度环比小幅下滑，但同比大幅上涨 26.8%。铜产量在今年第二季度 9700 万磅（约 4.4 万金属吨），同样也同比上涨 16.9%，但较今年第一季度有所下滑，主要原因是赞比亚 Lumwana 的铜产量下滑。

黄金：SMM：Acacia Mining 近日已获准恢复坦桑尼亚 North Mara 项目的金矿出口，此前在 7 月 12 日，坦桑尼亚矿业部下属矿业委员会要求公司停止从 North Mara 金矿出货，并要求 Acacia 停止使用尾矿储存设施。

黄金：SMM：Lydian International 于 8 月 14 日宣布亚美尼亚政府对 Amulsar 黄金项目环境审查有最新结果，亚美尼亚政府表示没有理由对公司提起刑事诉讼。公司预计 Amulsar 黄金项目将是一个大规模、低成本的开采项目，确定和推定的黄金资源达到 350 万盎司，推测的黄金资源达到 130 万盎司。在头 10 年内，平均黄金年产量可达到 22.5 万盎司左右。

黄金：SMM：Newcrest Mining 公布了 2019 财年的财务报告，报告显示在本财年度黄金产量为 248.8 万盎司，同比上涨 6%。铜产量达到 10.6 万吨，较上一财年的 7.8 万吨同比大幅上涨 36%。

镍：SMM：印尼将加快实施镍矿出口禁令，阿雷斯·阿迪蒂亚（Ary Aditya）海事协调部长 Luhut Pandjaitan 说，政府认为加快出口禁令没有问题。

镍：SMM：8 月初印尼新增两家镍矿山获得共计 330 万湿吨的镍矿出口配额，其中 PT.TONIA MITRA SEJAHTERA 获得了 230 万湿吨的配额，PT. Rohul Energi 获得了 100 万湿吨的配额。目前暂未了解到两家矿山的出货情况，SMM 将继续跟进。

镍：SMM：印尼镍矿 TOSHIDA 于 8 月初获得了 192 万湿吨的镍矿出口配额，此前该矿山的 192 万湿吨配额于 2019 年 1 月份到期，一度暂停出货。据悉，目前该矿山已装完一船镍矿，月出货量约 16.5 万湿吨。

镍：SMM：Horizonte Minerals 宣布，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%。

镍：SMM：近日，印尼镍矿集团 Silkroad Nickel Ltd 与山东鑫海科技有限公司的子公司山东鑫海（新加坡）私人有限公司签订了一份谅解备忘录（MOU）。根据谅解备忘录，山东鑫海拟建造和运营回转窑电炉（RKEF），该电炉将由印度尼西亚的一家燃煤电厂提供支持，生产高达 40 万吨/年的镍铁。谅解备忘录的各方已进行独家讨论，以便为 RKEF 冶炼厂的开发和运营建立伙伴关系，以实现互惠互利。

铅：SMM：在比利时上市的 Nyrstar 表示，因此前一起事故已停止在澳大利亚 Port Pirie 冶炼厂的生产，这引发了人们对铅供应短缺的担忧。该公司在一份声明中称，维修工作将导致该熔炉关闭数周，公司正在考虑很多选项，包括重启烧结炉以维持生产。这是该冶炼厂今年第二次停工，此前曾在 6 月和 7 月停工，当时规模为 1,200 万吨的铅市场减少了 3 万吨铅供应。

铅：财联社：发改委就《铅蓄电池回收利用管理暂行办法》草案公开征求意见，意见稿指出，国家实行铅蓄电池回收目标责任制，制定发布铅蓄电池规范回收率目标。到 2025 年底，规范回收率要达到 60% 以上，国家根据行业发展情况适时调整回收目标。

铋：SMM：Global Atomic 在土耳其的电弧炉粉尘（EAFD）加工厂已经恢复运营。扩建工程于 2019 年 1 月启动，产能由 6.5 万吨提高到 11 万吨。

稀土：SMM：中华人民共和国海关总署官网发布 2019 年 7 月全国出口重点商品量值表，其中数据显示，中国 7 月稀土出口量为 5243.4 吨，1-7 月份稀土出口量为 28475.6 吨，较去年同期的 30714.5 吨同比下滑 7.3%。

稀土：SMM：8 月 12 日，澳大利亚国防部长雷诺兹（Linda Reynolds）作出表态：澳大利亚政府计划增加稀土开发和生产，确保对美国、英国等西方盟友的稀土供应。澳大利亚智库美亚中心（USAsia Centre）研究负责人威尔逊（Jeffrey Wilson）透露，全球每年的稀土贸易额大约为 3.5 亿美元，但中国在碳酸盐和磁铁等加工产品上的占有率相当高，与资源不成比例，尤其是稀土元素镱（dysprosium）的成品占有率高达 100%。

稀土：SMM：8 月 13 日，北方稀土发布 8 月份稀土产品挂牌价格，氧化镧及氧化铈价格较为稳定，维持在 13000 元/吨。氧化镨钕、氧化铈、金属镨钕和金属铈的价格均较 7 月有了明显的下调，氧化镨钕及氧化铈价格分别下调 5.5%-5.6%，金属镨钕及金属铈价格均下调 6.7%。

稀土：SMM：云南省昆明市中级人民法院将于 2019 年 8 月 31 日 10 时至 2019 年 9 月 1 日 10 时止（延时的除外）在云南省昆明市中级人民法院阿里巴巴司法网络拍卖平台上拍卖部分涉案财产。其中，铋 18660763 千克，此次为泛亚所有的铋，存放于广西国储物流公司 931 处仓库。起拍价：5.46

新闻概要

亿元，保证金：55000000元，增价幅度：1500000元。另外还涉及到全部的稀土产品目氧化镨及氧化铈，氧化镨148750千克、存放于畅越飞平有色金属（上海）有限公司赣州仓库。氧化铈4050千克、存放于畅越飞平有色金属（上海）有限公司赣州仓库。此次将拍卖泛亚全部的稀土产品。

稀土：SMM：格陵兰矿业有限公司发布公告称，公司700万澳元的增发融资得到了澳洲机构投资者的有力支持。格陵兰矿业是Kvanefjeld项目100%的持有者和作业者。Kvanefjeld项目位于格陵兰，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，包括铈、镨、镱和钕。

稀土：SMM：马来西亚周四将澳洲矿商Lynas Corp旗下一家稀土加工厂的营运执照延长六个月。环境省下属原子能许可证委员会表示，Lynas必须在获得当地政府批准的情况下，确定一个能够存放低放射性废物的永久处置设施的具体位置，或者须获得废物接收国的正式书面批准。

稀土：SMM：益阳鸿源稀土有限责任公司拟投资7.65亿元将位于益阳市资阳区五一东路教育村现有厂区搬迁至益阳长春经济开发区新材料产业园内，新建一条以外购混合氯化稀土为原料生产稀土氧化物产品、稀土金属产品、稀土新材料产品的生产线及相关配套设施。

稀土：SMM：山东省济宁市梁山县为鼓励当地稀土产业发展，正在规划2000亩的稀土循环经济产业园，中稀天马新材料科技股份有限公司二期项目——“城市矿产科创中心”即将落户该园区。

新能源：Wind：中国汽车工业协会8月12日公布数据显示，新能源汽车方面，今年7月，新能源汽车产销完成8.4万辆和8.0万辆，环比下降37.2%和47.5%，同比下降6.9%和4.7%。其中，纯电动汽车降幅更为明显。1-7月，新能源汽车产销分别完成70.1万辆和69.9万辆，比上年同期分别增长39.1%和40.9%。其中纯电动汽车产销分别完成55.8万辆和55.1万辆，比上年同期分别增长46.3%和47.8%。

新能源：SMM：丰田汽车旗下的Primearth EV Energy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。

新能源：SMM：邯郸氢能产业园项目开工。中船重工氢能装备制造项目、新兴能源储氢装备产业化项目签约，成为氢能产业园首批开工建设的项目。据了解，位于邯郸经济技术开发区的邯郸氢能产业园项目，由香港贸世达有限公司和邯郸创业投资集团有限公司建设，总投资20亿元，分为氢能综合功能区和氢能产业园两大功能区。

新能源：财联社：特斯拉在韩国开始销售Model 3。

新能源：SMM：实联长宜有限公司拟投资约12.5亿，在江苏宿迁建设锂电池电芯生产基地，项目全部投产后，可实现年开票销售额18亿元。项目后期将以储能电芯为核心，以智能化专用锂电池生产设备为基础，全力打造现代化、数字化、智能化的新能源产业园。

新材料：SMM：韩国高级科学技术研究院的研究人员提出新策略，以硫化铜为电极材料，延长钠离子电池可循环性。使用这种材料，可以促进SIB电池的高性能转换反应，并有望实现SIB电池的商业化。

资料来源：Wind，财联社，SMM，亚洲金属网，华尔街见闻，新华社，华泰证券研究所

图表24：公司动态

东睦股份	2019-07-30	东睦股份2019年半年度报告摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513820.pdf
	2019-07-30	东睦股份2019年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513875.pdf
	2019-07-30	东睦股份独立董事关于对外投资暨关联交易事项的事前认可意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513827.pdf
	2019-07-30	东睦股份关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513823.pdf
	2019-07-30	上海市锦天城律师事务所关于东睦新材料集团股份有限公司第三期限限制性股票激励计划所涉回购注销部分限制性股票相关法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513822.pdf
	2019-07-30	东睦股份第六届董事会第三十一次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513863.pdf
	2019-07-30	东睦股份审计委员会关于对外投资暨关联交易的书面审核意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513829.pdf
	2019-07-30	东睦股份关于对外投资暨关联交易的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513826.pdf
	2019-07-30	东睦股份董事会关于公司会计政策变更的专项说明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513893.pdf
	2019-07-30	东睦股份关于召开2019年第二次临时股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513828.pdf
	2019-07-30	东睦股份独立董事关于第六届董事会第三十一次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513821.pdf
	2019-07-30	东睦股份关于2019年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513843.pdf
	2019-07-30	东睦股份关于公司会计政策变更的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513824.pdf
	2019-07-30	东睦股份2019年半年度报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513880.pdf
	2019-07-30	东睦股份关于回购注销部分限制性股票的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513891.pdf

西藏珠峰	2019-07-30	西藏珠峰关于公司股份质押登记解除的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515588.pdf
江西铜业	2019-07-31	江西铜业关于子公司诉讼的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5518026.pdf
盛和资源	2019-08-03	盛和资源关于变更公司网站域名及邮箱的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5523071.pdf
	2019-07-31	盛和资源关于为控股子公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5516707.pdf
宝钛股份	2019-08-03	宝钛股份关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5523679.pdf
	2019-08-03	宝钛股份第七届董事会第二次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5523677.pdf
	2019-08-03	宝钛股份债券发行预案公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5523678.pdf
驰宏锌锗	2019-08-01	驰宏锌锗拟对云南北方驰宏光电有限公司减资所涉及的云南北方驰宏光电有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5520405.pdf
	2019-08-01	云南北方驰宏光电有限公司审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5520404.pdf
山东黄金	2019-08-03	山东黄金H股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5523805.pdf
厦门钨业	2019-07-31	厦门钨业2019年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5517115.pdf
	2019-07-31	厦门钨业2019年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5517109.pdf
博威合金	2019-08-03	博威合金关于回购公司股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5523238.pdf
紫金矿业	2019-08-03	紫金矿业关于巴布亚新几内亚波格拉金矿相关事宜的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5524537.pdf
	2019-08-02	紫金矿业H股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5521803.pdf
	2019-07-31	紫金矿业H股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5517832.pdf

资料来源: 财汇资讯, 华泰证券研究所

风险提示

宏观经济形势不及预期或政策调整: 国内外宏观经济形势的变化和货币、环保、产能等各方面政策的调整, 都可能影响到行业的整体表现。

下游需求低于预期: 地产、基建等下游行业存在增速低于预期的风险, 此时对有色金属需求量减少。

原材料及产品价格变动风险: 各类金属原料价格对加工和新材料产品的利润影响明显, 价格波动可能使行业或公司的盈利能力产生超预期的变动。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com