

## 贵金属趋势不变 钴价有望反弹

### ——有色行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2019年08月20日

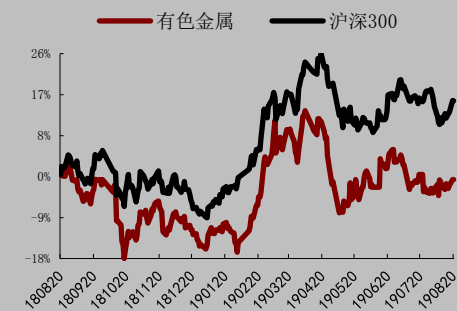
#### 行业核心观点：

中美贸易摩擦仍在持续，双方保持沟通，但短期内预计难以解决，且美债10年期国债出现倒挂，市场预期美国经济或衰退，风险资产可能遭到抛售，美联储或进一步降息。建议持续关注贵金属投资机会。此外，华友钴业由于钴产品价格下降，盈利不足，终止了对外投资，兼之刚果金 Mutanda 矿山停产，预计未来钴产品供需格局将反转，建议长期关注钴相关企业。

#### 投资要点：

- **美债和失业率双双“暴雷” 美国经济衰退风险升至40%：**10年期国债收益率目前接近2016年10月以来的最低水平，并继续与2年期和3年期国债收益率出现倒挂。市场认为美国经济未来很可能进入衰退，投资者信心不足，风险资产可能遭到抛售。建议关注贵金属相关企业。
- **浙江华友钴业终止对外投资：**合作协议签署后，市场环境发生较大变化，钴产品价格大幅下跌，盈利能力大幅下降，华友钴业终止投资。此前嘉能可停产刚果金 Mutanda 矿山，都反应了钴供给过剩，但关停后，情况预计出现逆转，建议长期关注钴相关企业。
- **外交部回应：特朗普称很快会同习主席通话：**外交部发言人华春莹表示，关于中美高层交往，中美元首一直通过会晤、通话、通信等方式保持着沟通。中美贸易摩擦仍在持续，预期短期内难以解决，建议长期关注黄金、稀土等领域。
- **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20日

#### 相关研究

万联证券研究所 20190813\_有色行业周观点\_AAA

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：01056508508

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.....	8
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

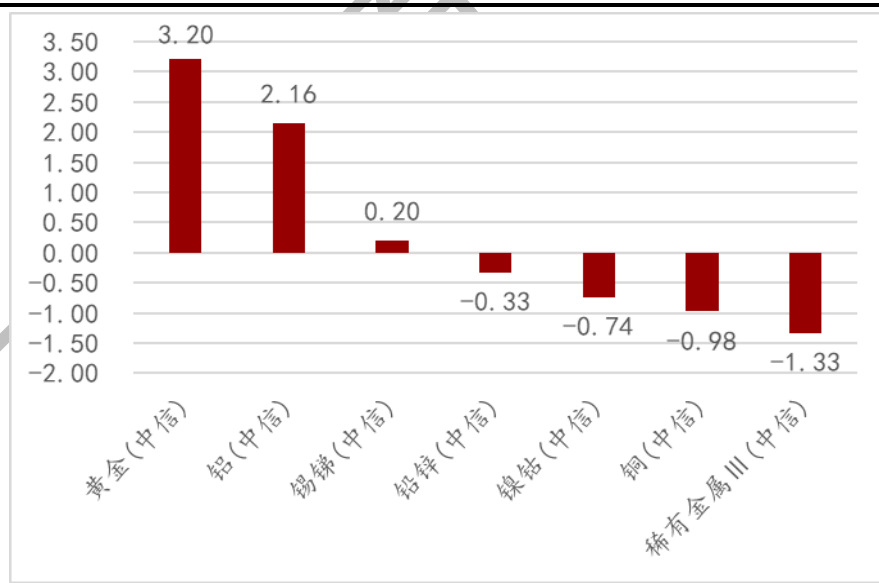
## 1、一周行情回顾

### 1.1 子板块涨跌幅

上周有色指数上涨0.31%，跑输沪深300指数-1.81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25名。有色金属指数上涨0.31%，同期沪深300指数上涨2.12%，有色金属行业跑输沪深300指数1.81个百分点。

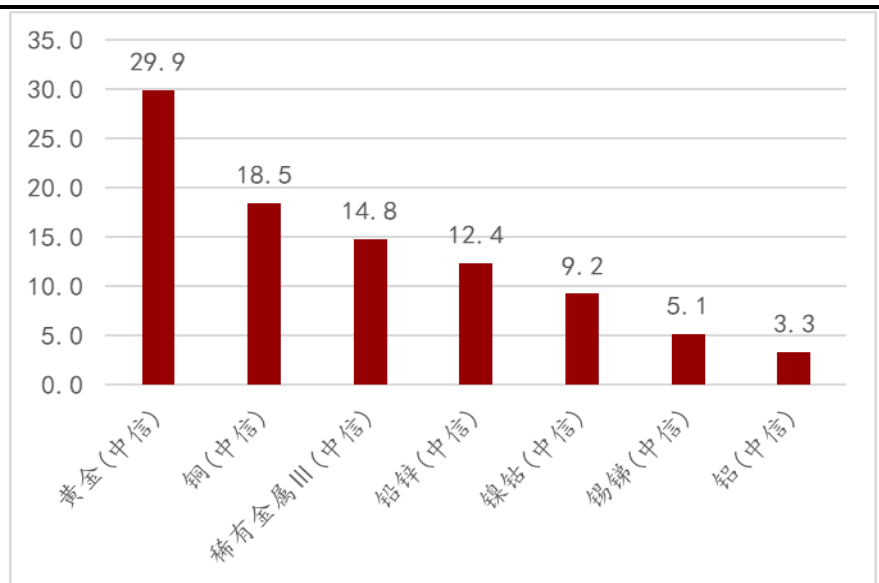
上周有色金属子版块涨跌不一，黄金、铝板块显著上涨。其中，黄金板块上涨3.2%，跑赢沪深300指数1.09个百分点；铝板块上涨2.16%，跑赢沪深300指数0.04个百分点；锡铋板块上涨0.2%，跑输沪深300指数1.92个百分点；铅锌板块下跌0.33%，跑输沪深300指数2.45个百分点；镍钴板块下跌0.74%，跑输沪深300指数2.86个百分点；铜板块下跌0.98%，跑输沪深300指数3.1个百分点；稀有金属III板块下跌1.33%，跑输沪深300指数3.45个百分点。

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

上周有色行业个股涨跌不一。有色金属行业110只个股周涨跌幅情况:55只上涨;7只停牌;48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
300328.SZ	宜安科技	20.06	600614.SH	鹏起科技	-18.06
002428.SZ	云南锗业	11.57	300748.SZ	金力永磁	-6.73
600547.SH	山东黄金	11.17	000426.SZ	兴业矿业	-6.28
002806.SZ	华锋股份	10.28	600392.SH	盛和资源	-6.02
600687.SH	刚泰控股	7.54	000758.SZ	东方锆业	-4.99
603663.SH	三祥新材	6.38	000758.SZ	中色股份	-4.71
600595.SH	中孚实业	6.15	601958.SH	金铂股份	-4.43
600768.SH	宁波富邦	5.91	600259.SH	广晟有色	-4.39
300618.SZ	寒锐钴业	5.65	000970.SZ	中科三环	-3.80
002171.SZ	楚江新材	5.60	603399.SH	吉翔股份	-3.73

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0.55%; LME铝价格上涨0.42%; LME锌价格上涨0.09%; LME铅价格下跌1.06%; LME锡价格下跌0%; LME镍价格上涨2.39%。SHFE铜价格下跌0.45%; SHFE铝价格上涨2.19%; SHFE锌价格下跌0.03%; SHFE铅价格上涨0.57%; SHFE锡价格上涨1.23%; SHFE镍价格上涨0.05%。COMEX黄金价格上涨1%; SHFE黄金价格上涨0.93%; COMEX白银价格上涨1.13%; SHFE白银价格上涨0.95%。

基本金属库存方面, 除铜、锡外, 变化幅度不大。LME铜库存上涨22.17%; LME铝库存下跌2.91%; LME锌库存下跌4.53%; LME铅库存下跌2.34%; LME锡库存上涨28.76%; LME镍库存上涨0.68%。SHFE铜库存上涨4.13%; SHFE铝库存下跌0.97%; SHFE锌库存下跌7.03%; SHFE铅库存下跌4.14%; SHFE锡库存下跌5.52%; SHFE镍库存上涨0.4%。

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

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)	5,735	-0.55	-4.6	331975	60250	22.17	154.73
LME 铝 (美元/吨)	1,784	0.42	-5.2	969250	-29000	-2.91	-23.47
LME 锌 (美元/吨)	2,273	0.09	-8.8	73300	-3475	-4.53	-43.80
LME 铅 (美元/吨)	2,047	-1.06	2.8	81325	-1950	-2.34	-24.33
LME 锡 (美元/吨)	16,850	0.00	-13.1	6335	1415	28.76	136.38
LME 镍 (美元/吨)	16,055	2.39	49.8	145134	978	0.68	-30.58
SHFE 铜 (元/吨)	46,430	-0.45	-4.1	162830	6463	4.13	37.19
SHFE 铝 (元/吨)	14,215	2.19	3.7	387663	-3804	-0.97	-42.33

SHFE 锌 (元/吨)	18,645	-0.03	-10.5	73857	-5585	-7.03	267.39
SHFE 铅 (元/吨)	16,805	0.57	-6.2	36609	-1583	-4.14	131.32
SHFE 锡 (元/吨)	135,800	1.23	-6.3	5729	-335	-5.52	-30.73
SHFE 镍 (元/吨)	125,900	0.05	42.5	29009	115	0.40	90.11
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,524	1.00	18.9	227.18	6.56	2.97	-4.99
SHFE 黄金 (元/克)	349	0.93	21.4	2.601	0.00	0.00	4.21
COMEX 白银 (美元/盎司)	17	1.13	14.1	8862.31	40.39	0.46	6.37
SHFE 白银 (元/千克)	4,238	0.95	16.1	1423.82	18.02	1.28	11.86

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下跌, 稀土价格下跌。氧化钽、氧化镨、氧化镨钆、氧化钪、氧化铈和氧化铪价格分别下跌了4.42%、1.28%、3.20%、0.85%、0.50%和2.67%。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	0.00	-26.97
	一级海绵钛(≥99.6%, 元/千克)	80	0.00	18.66
	海绵锆(≥99%, 元/千克)	258	0.00	3.20
	1#镁锭(≥99.95%/闻喜, 元/吨)	16500	0.30	-9.09
	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)	302500	-4.42	-3.66
	氧化镨(99.0-99.5%/包头, 元/吨)	385000	-1.28	-3.75
	氧化镨钆(≥75.0%/上海, 元/吨)	302500	-3.20	-4.57
	氧化钪(≥99.5%/上海, 元/吨)	12750	0.00	-7.27
	氧化铈(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)	174500	-0.85	30.22
	氧化铈(99.9-99.99%/上海, 元/千克)	3965	-0.50	34.18
	氧化镨(99.5-99.9%/上海, 元/千克)	1945	0.00	60.74
	氧化铪(99.5-99.9%/上海, 元/吨)	182500	-2.67	15.87
	氧化钇(99.99-99.999%/上海, 元/吨)	21000	0.00	2.44
	氧化镱(≥99.99%/中国, 元/吨)	120000	0.00	-38.46
	氧化镱(≥99.9%/中国, 元/千克)	4400	0.00	-2.22
钴产品	1#钴(长江有平均价, 元/吨)	268000	-1.83	-23.43
	钴粉(-200目/国产, 元/千克)	247	6.93	-41.88
	四氧化三钴(≥72%/国产, 元/千克)	166	11.07	-35.10
	硫酸钴(≥20.5%/国产, 元/千克)	45	14.10	-32.58

正极材料	523 前驱体(上海, 元/千克)	80	5.96	-17.53
	NCM523(上海, 元/千克)	132	0.76	-14.29
	钴酸锂(60%、4.35V, 元/千克)	200	5.26	-33.33
	磷酸铁锂(正极材料, 万元/吨)	5	0.00	-24.17
锂产品	金属锂( $\geq 99\%$ , 元/吨)	655000	0.00	-18.63
	电池级碳酸锂(现货价, 元/吨)	72400	-1.09	-15.12
	氢氧化锂(国产 56.5%, 元/吨)	73500	-2.00	-34.38

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

**【美债和失业率双双“暴雷” 美国经济衰退风险升至 40%】**10 年期国债收益率目前接近 2016 年 10 月以来的最低水平, 并相继与 2 年期和 3 年期国债收益率出现倒挂, 使得基金经理对美国经济衰退的恐慌升至 2011 年以来最高水平。对经济学家进行的一项调查显示, 美国未来 24 个月经济出现衰退的可能性为 60%, 未来 12 个月经济出现衰退的可能性为 40%。【上海有色】

**【国家发改委: 下一步三个方面着手推动企业部门结构性去杠杆】**8 月 16 日, 国家发改委就宏观经济运行情况举行新闻发布会。国家发改委新闻发言人孟玮表示, 企业部门结构性去杠杆与稳增长并不矛盾, 稳妥去杠杆对于提高中长期经济增长质量具有十分积极的作用。下一步, 将重点从三个方面着手, 进一步推动企业部门结构性去杠杆。一是促进市场化债转股增量、扩面、提质; 二是稳妥出清“僵尸企业”; 三是完善企业债务风险监测预警机制。【上海有色】

**【全球经济阴云难散 美联储继续降息或势在必行】**8 月 15 日, 市场分析师马修斯(Steve Matthews)撰文称, 大量美国经济数据支持美联储主席鲍威尔的预测, 即美国经济增长稳健且通胀上升。虽然美国消费强劲, 但考虑到疲软的全球经济, 市场仍预期美联储 9 月将再次降息, 以防范全球经济进一步放缓。【上海有色】

**【外交部回应: 特朗普称很快会同习主席通话】**在 8 月 16 日外交部记者会上, 有记者问: 据报道, 15 日, 美国总统特朗普在接受采访时称, 我很快会同习近平主席通话。中方对此有何评论? 外交部发言人华春莹表示, 关于中美高层交往, 中美元首一直通过会晤、通话、通信等方式保持着沟通。【上海有色】

**【阿根廷对我国铝箔不采取临时反倾销措施】**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。【商务部】

**【海德鲁 Alunorte 有望产量增加到容量的 85-95%】**海德鲁铝业(Hydro)似乎正在跟随 B&A(铝土矿和氧化铝部门)的各种增长, 公司旗下的 Alunorte 是世界上\*大的氧化铝精炼厂, 年产量为 630 万吨。由于 2018 年 2 月的泄漏事故导致监管机构和法院限制产量, 因此被迫以一半的产能运营。Hydro 公司近日表示, 5 月份取消了一些限制, 允许 Alunorte 在 6 月份以 80-85% 的容量运行。未来几个月的关键是在秋季投入使用第九台压滤机, 这将使产量增加到容量的 85-95%。还需要获得巴西联邦法院的许可, 才能使用名为 DRS2 的第二个铝土矿残留矿床, 目前的 DRS1 将在一年内完成。【长江



有色】

**【印尼矿商将申请铝土矿出口配额】**印度尼西亚铝土矿生产商 PT.Mineral Makmur Sejahtera 计划申请铝土矿出口配额。公司计划申请 200 万吨铝土矿出口配额,此外,公司还计划在西加里曼丹(West Kalimantan)地区新建一座年产能 150 万吨的氧化铝精炼厂。该生产商在西加里曼丹拥有铝土矿山,储量约在 1,000 万吨,能够生产三氧化二铝 47%min 活性二氧化硅 5%max 铝土矿。公司铝土矿山距离附近港口约 19 公里。他们之前没有生产铝土矿,现未持库存。**【长江有色】**

**【墨西哥对华进口铝圆片启动反倾销调查】**2019 年 8 月 9 日,墨西哥经济部在官方公报发布公告,应墨西哥企业 Almexa Aluminio, S.A. de C.V. 的申请,决定对原产于中国的铝盘(西班牙语:discos de aluminio)启动反倾销立案调查。涉案产品的 TIGIE 税号为 7616.99.10。决议自发布之日起生效。本案倾销调查期为 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日,损害分析期为 2016 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日。**【商务部】**

**【印度国家铝业拟与 Midhani 成立合资企业生产板材】**印度国家铝业(Nalco)上周四宣布将与 Midhani (Mishra Dhatu Nigam Limited) 成立合资企业建设铝合金加工厂,生产板材。双方各占 50% 股份。合资企业董事会最多将有 12 名董事会成员,两家公司可各自提名至少两名董事。同时,合资企业赞成在成立期间引导技术合作伙伴/技术合作伙伴/技术提供商持股,最高可持有 10% 的股份。注:Midhani 是一家印度专门生产金属和金属合金的制造工厂。**【中国有色】**

**【Acacia 在坦桑尼亚最大金矿 North Mara 获准出口】**Acacia Mining 官网宣布,近日已获准恢复位于坦桑尼亚的最大金矿 North Mara 项目的出口,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。自 2017 年以来,Acacia 一直在与坦桑尼亚政府进行公开斗争,当时坦桑尼亚对 Acacia 实施出口禁令,并对公司处以 1900 亿美元税单,主因是公司谎报销往海外的黄金数量。后来该税单降至 3 亿美元。**【全球金属网】**

**【伊朗佳嘉姆氧化铝厂铝锭正式投产】**伊通社消息,伊朗矿产与矿业发展改革组织(IMIDRO)规划董事会主席胡达德·格里布普尔在投产庆典仪式上宣布,明年,佳嘉姆氧化铝厂氧化铝产量将达到 25 万吨。他说:去年年底,该厂成功生产了首批重量超过 450 公斤的铝锭。据悉,铝锭生产线正式投产后,在第一阶段,产量将达到 4 万吨。胡达德·格里布普尔宣布,这条生产线的外汇投资 9400 万欧元,伊朗货币 2.1 万亿里亚尔。他说:佳嘉姆氧化铝厂生产稳定后将会把产量提高到 12 万吨。**【长江有色】**

**【秘鲁抗议活动威胁到 50 亿美元的 Quellaveco 铜矿项目】**外媒消息,秘鲁正在进行的反矿业抗议活动,最近批准了南方铜业公司(NYSE:SCCO)在 Arequipa 投资 14 亿美元的 Tia Maria 项目,现在该项目已被暂停施工。抗议活动已扩展到英美资源集团(Anglo American)和三菱(Mitsubishi)在邻近 Moquegua 地区投资 50 亿美元的 Quellaveco 项目。Quellaveco 铜矿预计将于 2022 年投产,在运营的前 10 年每年可生产 30 万吨铜。矿石将用卡车从秘鲁南部海拔 3500 米的矿场运到 165 公里外的一个港口。**【长江有色】**

**【丰山铜矿计划矿山铜年产量稳定在 5000 吨】**据大冶有色金属集团控股有限公司消息,集团所属丰山铜矿计划到 2020 年矿山铜年产量稳定在 5000 吨,矿山钼 80 吨,营业收入 2.5 亿元,人均产铜达到 7.90 吨/年以上,到 2025 年人均产铜达到 8.30 吨

/年以上。据了解，丰山铜矿始建于1965年，至2018年底，该矿已累计生产矿山铜约21.10万吨、矿山钼1231.10吨、铜精矿含金6181.76公斤、铜精矿含银178.37吨、铜精矿含硫60.68万吨，累计实现主营业务收入40.60亿元。【中国金属网】

**【Hudbay 二季度锌精矿产量同比下滑 精锌产量同比增加】**根据公司二季度报告披露，二季度Hudbay共生产锌精矿3.18万吨，同比减少了0.14万吨或4%；累计生产锌精矿5.99万吨，同比减少了0.21万吨或4%。产量下滑的主要原因是公司旗下的Reed矿山于2018年8月关闭，抵消了777矿山和Lalor矿山的增量，虽然2019年二季度777矿山和Lalor矿山的产量都有了一个明显的增长。目前来看是可以完成全年的指导产量10-11.5万吨。此外，二季度共生产精锌2.75万吨，同比增加了8%，主要是由于锌精矿的供给充足。而且由于锌精矿处理量的增加，二季度精锌的生产成本略有下调。【中国金属网】

**【Lydian 旗下 Amulsar 金矿环境审查完毕 头十年黄金年产量为 22.5 万盎司】**Lydian International 于当地时间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。【上海有色】

**【Eurasia Mining 与中国中钢集团合作 开发 Monchetundra 钼铂黄金项目】**Eurasia Mining 与中国中钢集团签署工程总承包（EPC）合约，将在俄罗斯开发2Moz Monchetundra钼、铂、黄金项目。合约价值1.496亿美元，占到全部合约价值（1.76亿美元）的85%。【上海有色】

**【硅产业 IPO 中止审核 需等三季报后再恢复】**8月14日晚间，上交所官网显示，硅产业审核状态变更为“中止审核”。据悉，为提高信息披露质量，保证信息披露的充分性，便于投资者更好地了解重组完成后公司的整体运营情况，以及市场变化对于公司经营情况的影响，硅产业拟向市场披露上述重组运行半年后的相关信息，即截至2019年9月30日的信息，包括三季度经审计的财务报告及更新的发行上市申请文件。因此，公司于8月14日向上交所提出中止审核申请。【上海有色】

**【Horizonte 在巴西发现 7000 万吨高品位镍矿资源】**Horizonte Minerals周二宣布，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%。【上海有色】

**【浙江华友钴业终止对外投资】**2019年8月15日，公司召开第四届董事会第二十六次会议，审议通过了《关于境外全资子公司终止对外投资的议案》。华友国际矿业与Summit Reward、三盛公司及Lucky Resources签署《合作协议之终止协议》。【上海有色】

### 3.2 新能源金属动态

**【Argosy 矿业公司收购内华达州 Tonopah 锂矿】**Argosy 将实际为34平方公里的美国锂矿收入囊中，并按计划生产100万吨碳酸锂，而这将以50万澳元的现金或股票的方式支付。【上海有色】

**【中国锂电池产能居世界首位】**业界人士透露，在2019年初，全球锂电池制造能力达316千兆瓦时(GWh)，其中中国锂电池产能位居世界首位，占73%，其次是美国，远



远落后于中国位居第二位，占 12%。由此可见，中国正主导着全球锂电池供应链。据报道，到 2025 年，全球锂电池产能或将能高达 1211 GWh，而美国产能的增长速度极为有可能低于全球产能释放速度。【上海有色】

**【邯郸氢能产业园项目开工 总投资 20 亿元】**日前，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。

#### 4、上市公司动态

**【宏创股份(002379)】**关于公司总经理辞职及聘任新任总经理的公告：董事会于 2019 年 8 月 12 日收到公司总经理杨光厂先生提交的书面辞职申请。因个人原因，杨光厂先生申请辞去公司总经理职务。辞去以上职务后，杨光厂先生将继续担任公司董事及董事会提名、考核与薪酬委员会委员职务。经公司董事会提名，同意聘任朱凯先生为公司总经理，由其负责公司的日常经营管理工作。任期自董事会审议通过之日起至本届董事会届满之日止。

**【宜安科技(300328)】**关于签署合作投资框架性协议的公告：宜安科技(乙方)和三祥新材(甲方)发挥各自优势和特长，更快推进液态金属在中国的产业化和大批量应用，甲乙双方友好协商于 2019 年 8 月 9 日签署《三祥新材股份有限公司与东莞宜安科技股份有限公司之合作投资框架性协议》。本次投资为非晶合金项目的第一期投资项目，由甲方、乙方按 60%:40%的比例投资，其中，甲方投资 1.2 亿元，乙方投资 0.8 亿元，出资方式为现金或甲乙双方共同认可的其他方式。

**【神火股份(000933)】**关于向阜康市新利达机械制造有限公司购买资产涉及关联交易的公告：为调整、优化资产结构，减少关联交易，并基于生产经营实际需要，公司全资子公司新疆神火炭素制品有限公司(以下简称“新疆炭素”)决定向阜康市新利达机械制造有限公司(以下简称“新利达机械”)购买房屋、设备及土地使用权，交易总金额 5,491.74 万元。新利达机械为河南神火集团有限公司(以下简称“神火集团”)控股子公司，截至目前，神火集团持有本公司 24.21%的股权，为公司控股股东。

**【神火股份(000933)】**关于向云南神火铝业有限公司销售钢材、铝材、阳极炭块涉及关联交易的公告：为发挥公司集中采购的互惠、协同优势，根据日常经营、生产的实际情况，公司决定以市场价格向参股公司云南神火铝业有限公司(以下简称“云南神火”)销售钢材、铝材、阳极炭块，其中，钢材交易总金额不超过 9,977.00 万元，铝材交易总金额不超过 6,969.00 万元，阳极炭块交易总金额不超过 4,180.00 万元。本次的交易标的，为公司集中采购的钢材、公司子公司商丘阳光铝材有限公司生产的铝板、铝软带、铝方管等铝材和公司下属永城碳素厂生产的阳极炭块。

**【万邦德(002082)】**发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)(第三次修订稿)：为改善整体盈利能力，2017 年 12 月，公司并购了万邦德医疗，新增业务系为向市场提供医疗设备与医院工程等产品或服务、医用高分子产品和骨科植入物产品。公司业务领域扩大至“医疗健康领域”；2018 年 7 月，公司收购了浙江康慈医疗科技有限公司，进一步强化了公司在骨科医疗器械领域的研究、开发、生产、销售及技术服务能力，使得公司医疗器械业务的经营规模、盈利水平及竞争地位均得到提升。本次重大资产重组，公司拟进一步置入优质医药资产，加快对医疗行业的延伸布局，为公司股

东创造新的可持续盈利的增长点，做优做强上市公司，提升公司股东价值。

【宝钛股份（600456）】关于董事会秘书、总会计师辞职的公告：公司董事会近日收到公司董事会秘书、总会计师韦化鹏先生的书面辞职报告，韦化鹏先生因工作变动原因申请辞去公司董事会秘书及总会计师职务。根据公司法及有关规定，韦化鹏先生的辞职申请自送达公司董事会之日起生效。辞职后，韦化鹏先生将不再担任公司任何职务。在聘任新的董事会秘书期间，暂由公司董事、总经理贾栓孝先生代行董事会秘书职务。公司将依据相关规定尽快聘任新的董事会秘书。

【驰宏锌锗（600497）】关于控股子公司云南永昌铅锌股份有限公司收到行政处罚决定书的公告：龙陵县应急管理局在对永昌铅锌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进行调查核实。该起事故中永昌铅锌落实安全生产责任制和安全生产规章制度不到位，决定给予永昌铅锌人民币250,000.00元罚款（贰拾伍万元）的行政处罚。

【西藏珠峰（600338）】关于全资子公司取得四项矿业权的公告：塔吉克斯坦共和国（以下简称“塔国”）工业和新技术部代表塔国政府，于近日向公司的全资子公司塔中矿业有限公司（以下简称“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），证载注册号为B C T H №0000060，有效期为10年，从2019年6月22日到2029年6月22日。塔国地质总局代表塔国政府，于近日向塔中矿业颁发了3个矿床的勘探许可证（探矿权）：“阿格巴”（别列瓦尔）铅锌矿（证书类别A，编号0000310）；“赛卡卡特”（乌次卡特雷）铅锌矿（证书类别A，编号0000309）；“巴霍杜尔别克”金银矿（证书类别A，编号0000308）；有效期均为5年，从2019年6月22日到2024年6月22日。

【恒邦股份（002237）】独立董事关于公司聘任高级管理人员的独立意见：经审阅本次会议聘任的公司高级管理人员的简历及相关资料，我们认为公司第九届董事会第一次会议聘任的高级管理人员的学历、专业知识、技能、管理经验以及目前的身体状况能够胜任所聘岗位的职责要求。因此，我们同意聘任曲胜利先生为总经理，聘任赵吉剑先生、周政华先生、刘元辉先生、纪旭波先生、姜培胜先生、张俊峰先生、张仁文先生、李天刚先生、王立新先生、高卫克先生、夏晓波先生为公司副总经理，聘任周政华先生为公司财务总监，聘任夏晓波先生为公司董事会秘书。

【索通发展（603612）】关于为控股子公司提供担保的公告：索通发展股份有限公司、嘉峪关索通预焙阳极有限公司分别于2019年8月13日与齐鲁银行股份有限公司德州分行签订《综合授信最高额保证合同》，为公司控股子公司索通齐力炭材料有限公司在齐鲁银行德州分行办理的综合授信业务提供连带责任保证担保。公司及嘉峪关预焙阳极分别为索通齐力提供13,000万元人民币的保证担保，截至本公告日，公司及嘉峪关预焙阳极共同为其提供的担保余额为人民币11,000万元（含本次）。

【索通发展（603612）】关于控股子公司为公司提供担保的公告：索通发展股份有限公司控股子公司嘉峪关索通炭材料有限公司、嘉峪关索通预焙阳极有限公司分别于2019年8月14日与华夏银行股份有限公司济南分行签订《最高额保证合同》，为公司向华夏银行济南分行申请的融资业务提供连带责任保证担保。嘉峪关炭材料、嘉峪关预焙阳极本次分别为公司提供2,000万美元的保证担保，截至本公告日，上述两家控股子公司共同为公司提供担保余额为人民币10,000万元、美元600万元（含本次）。

【五矿稀土（000831）】关于所属分离企业赣县红金稀土有限公司自行停产的公告：近日，中央第七生态环境保护督察组进驻五矿稀土股份有限公司（以下简称“公司”）

所属分离企业赣县红金稀土有限公司（以下简称“赣县红金”）开展生态环境保护现场督察工作。8月14日晚间，国家生态环境部网站发布了关于赣县红金环境问题的情况通报。公司高度重视通报提出的问题，于8月15日上午召开环保督查工作专题会，深入剖析原因，迅速采取行动，并安排赣县红金即日起自行有序停产，确保整改到位。

【中钨高新（000657）】关于签署《股权托管协议》暨公司受托管理的涉钨企业股权调整情况的进展公告：近日，中钨高新材料股份有限公司（以下简称“公司”）与五矿钨业有限公司（以下简称“五矿钨业”）就公司受托管理五矿钨业旗下涉钨企业股权签署了《股权托管协议》。五矿钨业（统称“甲方”）同意将其所持湖南柿竹园有色金属有限责任公司、湖南有色新田岭钨业有限公司、衡阳远景钨业有限责任公司、江西修水香炉山钨业有限责任公司和南昌硬质合金有限责任公司的全部股权（统称“托管标的”）委托公司（统称“乙方”）管理，由乙方依其经营管理方式统一进行管理。

【赣锋锂业（002460）】关于赣锋国际全资子公司荷兰赣锋认购阿根廷 Minera Exar 公司部分股权涉及矿业权投资暨关联交易的进展公告：近日，公司收到荷兰赣锋的通知，荷兰赣锋已于2019年8月17日完成了股权交易的支付和股权交割工作，以自有资金16,000万美元认购 Minera Exar 141,016,944股新股。本次交易完成前，荷兰赣锋持有 Minera Exar 37.5%的股权，本次交易完成后，荷兰赣锋持有 Minera Exar 50%的股权。

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：

中美贸易摩擦仍在持续，双方保持沟通，但短期内预计难以解决，且美债 10 年期国债出现倒挂，市场预期美国经济或衰退，风险资产可能遭到抛售，美联储或进一步降息。建议持续关注贵金属投资机会。此外，华友钴业由于钴产品价格下降，盈利不足，终止了对外投资，兼之刚果金 Mutanda 矿山停产，预计未来钴产品供需格局将反转，建议长期关注钴相关企业。

### 投资要点：

- **美债和失业率双双“暴雷” 美国经济衰退风险升至 40%：**10 年期国债收益率目前接近 2016 年 10 月以来的最低水平，并相继与 2 年期和 3 年期国债收益率出现倒挂。市场认为美国经济未来很可能进入衰退，投资者信心不足，风险资产可能遭到抛售。建议关注贵金属相关企业。
- **浙江华友钴业终止对外投资：**合作协议签署后，市场环境发生较大变化，钴产品价格大幅下跌，盈利能力大幅下降，华友钴业终止投资。此前嘉能可停产刚果金 Mutanda 矿山，都反应了钴供给过剩，但关停后，情况预计出现逆转，建议长期关注钴相关企业。
- **外交部回应：特朗普称很快会同习主席通话：**外交部发言人华春莹表示，关于中美高层交往，中美元首一直通过会晤、通话、通信等方式保持着沟通。中美贸易摩擦仍在持续，预期短期内难以解决，建议长期关注黄金、稀土等领域。

### 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