

有色金属行业周报（20190819-20190823）

# 中美贸易摩擦再次升级，推荐稀土永磁和黄金板块

## 推荐（维持）

□ **投资策略：中美贸易摩擦再次升级，推荐稀土永磁和黄金板块**

□ **稀土：中美贸易摩擦再次升级、推荐稀土第三波机会。政策：**因存在较难弥合矛盾或将导致中美贸易摩擦长期并反复，如果出台稀土用于反制的发言或政策，稀土价格有望上涨。**基本面：供给端：**自5月中旬以来，腾冲口岸暂停缅甸进口稀土利好基本兑现，6月份进口量环比大幅下降88%，仅为517吨；7月份进口量进一步下降至324吨，直接减少氧化镨50%的供给和镨钕氧化物13%的供给。稀土矿供给偏紧持续，成为价格的有力支撑。**需求端：**上半年磁材产量预计为8.5~9万吨，同比增长3%~5%。随着天气转冷，磁材旺季逐步来临，稀土需求将季节性回升。**库存端：**仍高度集中在上游六大集团手中，下游各环节库存较低。**价格：**价格易涨难跌。**投资策略：**我们认为，稀土基本面决定价格易涨难跌。但价格上涨的主要催化剂为中美贸易摩擦的升级。目前稀土磁材股票回调较充分，推荐稀土第三波投资机会。个股估值基本在40~50倍PE左右，继续首推氧化镨涨价受益标的和磁材相关标的。

**黄金：美联储降息预期及避险情绪支撑金价上涨。投资策略：**我们认为，经济数据显示全球主要经济体经济面临衰退风险，全球货币宽松可期。美联储虽未传递9月降息信号，但面对特朗普、美国金融市场和美国经济的多重压力，FedWatch9月份降息概率重回100%。同时，因存在不可弥合矛盾或将导致中美贸易摩擦长期并反复，避险仍将支撑金价。金价仍有上涨空间，黄金股具备投资价值。继续推荐黄金行业龙头山东黄金（600547）等标的。

□ **一周市场回顾：**本周有色金属上涨0.75%跑输沪深300，铝、非金属新材料涨幅居前，分别为4.94%、3.85%；石英股份涨幅17.09%领涨，恒邦股份跌幅8.21%领跌；铅价格上涨2.51%，锡价格下跌2.53%；铂价格上涨3.46%，白银价格下跌0.36%；硫酸钴涨幅22.89%，氢氟酸跌幅-3.62%。

□ **宏观动态：1) 国内：**国务院关税税则委员会发布公告决定对原产于美国的约750亿美元进口商品加征关税。国务院关税税则委员会决定，自2019年12月15日12时01分起，对原产于美国的汽车及零部件恢复加征25%、5%关税。**2) 国外：**德国8月Markit/BME制造业采购经理人指数初值43.6，预测值43，前值43.2；欧元区8月Markit制造业采购经理人指数初值47，预测值46.2，前值46.5；美国8月Markit制造业采购经理人指数初值49.9，预测值50.5，前值50.4。

□ **行业看点：1) 稀土：**美国能源部的研究人员发明了一种从旧硬盘和其他来源的废弃磁体中提取稀土元素的方法，并正与橡树岭国家实验室的同事们合作，扩大该方法的规模，生产商业批量的稀土氧化物。**2) 铝：**四川阿坝铝厂因强降雨影响目前停槽23台，影响产能约2.24万吨。**3) 铜：**加拿大艾芬豪矿业近日宣布，已经从中信金属子公司中信金属非洲获得了第二笔重大战略投资，价值6.12亿加元（约4.9亿美元），用于加快刚果Kakula巨型铜矿的建设速度。一旦全面开发，该矿区在头10年内每年的铜产量可达到38.2万金属吨，经过12年的运营之后，产量将可攀升至70万吨。

□ **公司动态：1) 银泰资源：**为了更准确地体现公司的主营业务，公司拟将全称变更为银泰黄金股份有限公司（英文“Yintai Gold Co.,Ltd.”），证券简称由银泰资源变更为银泰黄金（英文“YTG”），证券代码不变。**2) 盛达矿业：**根据公司发展战略需要，公司拟将公司中文名称由“盛达矿业股份有限公司”变更为“盛达金属资源股份有限公司”，英文名称由“Shengda Mining Co.,Ltd.”变更为“Shengda Resources Co.,Ltd.”，证券简称由“盛达矿业”变更为“盛达资源”，证券代码不变。

□ **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、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

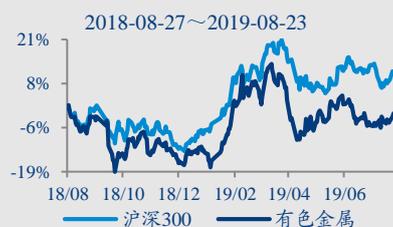
邮箱：lichao@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	115	3.13
总市值(亿元)	14,637.79	2.44
流通市值(亿元)	11,443.31	2.6

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	1.14	2.38	7.2	
相对表现	1.11	-6.17	-7.71	



相关研究报告

《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

《有色金属行业深度研究报告：降息周期背景下，铜价仍需守候，金价空间尚存》

2019-08-14

《有色金属行业周报（20190812-20190816）：氧化铝跌电解铝涨电解铝盈利双向修复，推荐电解铝标的》

2019-08-18

# 目录

一、投资策略：中美贸易摩擦再次升级，推荐稀土永磁和黄金板块.....	4
（一）稀土：中美贸易摩擦再次升级，推荐稀土第三波机会 .....	4
（二）黄金：美联储降息预期及避险情绪支撑金价上涨 .....	4
二、一周回顾：有色金属上涨 0.75%，铝大幅上涨 4.94%.....	4
（一）上周有色金属上涨 0.75%跑输沪深 300，铝、非金属新材料涨幅居前 .....	4
（二）石英股份涨幅 17.09%领涨，恒邦股份跌幅 8.21%领跌.....	5
三、重大事件：中国决定对原产于美国的约 750 亿美元进口商品加征关税.....	6
（一）宏观：中国决定对原产于美国的约 750 亿美元进口商品加征关税 .....	6
（二）行业：四川阿坝铝厂因强降雨影响目前停槽 23 台，影响产能约 2.24 万吨 .....	7
（三）上市公司：“银泰资源”拟更名为“银泰黄金”，“盛达矿业”拟更名为“盛达资源” .....	9
四、有色金属价格及库存.....	14
（一）基本金属：铅价格上涨 2.51%，锡价格下跌 2.53% .....	14
（二）贵金属：铂价格上涨 3.46%，白银价格下跌 0.36% .....	15
（三）小金属：硫酸钴涨幅 22.89%，氢氟酸跌幅-3.62% .....	16
五、风险提示.....	17

# 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.....	9
图表 8 基本金属价格及涨跌幅.....	14
图表 9 阴极铜库存同比（万吨）.....	15
图表 10 精锌库存同比（万吨）.....	15
图表 11 电解铝库存同比（万吨）.....	15
图表 12 氧化铝库存同比（万吨）.....	15
图表 13 贵金属价格及涨跌幅.....	15
图表 14 小金属价格及涨跌幅.....	16

## 一、投资策略：中美贸易摩擦再次升级，推荐稀土永磁和黄金板块

### （一）稀土：中美贸易摩擦再次升级，推荐稀土第三波机会

**政策：**周五，中国被迫对8月15日美对中国3000亿美元商品加征10%关税采取反制措施。对原产于美国约750亿美元商品，加征10%、5%不等关税，分两批自2019年9月1日、12月15日起实施。美国总统特朗普则要求美国企业撤出中国，同时宣布将在10月1日将2500亿美元中国商品的现有关税从25%提高至30%；定于9月1日生效的另外3000亿美元中国商品的关税将从10%升至15%。因存在较难弥合矛盾或将导致中美贸易摩擦长期并反复，如果出台稀土用于反制的发言或政策，稀土价格有望上涨。

**基本面：供给端：**自5月中旬以来，腾冲口岸暂停缅甸进口稀土利好基本兑现，6月份进口量环比大幅下降88%，仅为517吨；7月份进口量进一步下降至324吨，直接减少氧化镨50%的供给和镨钕氧化物13%的供给。稀土矿供给偏紧持续，成为价格的有力支撑。上周，瑞丽和陇川口岸对面民地武装跟政府军开战，导致相应口岸关闭，虽对稀土无影响，但不排除事态扩大会波及。**需求端：**上半年磁材产量预计为8.5~9万吨，同比增长3%~5%。随着天气转冷，磁材旺季逐步来临，稀土需求将季节性回升。**库存端：**仍高度集中在上游六大集团手中，下游各环节库存较低。**价格：**价格易涨难跌。

**投资策略：**我们认为，稀土基本面决定价格易涨难跌。但价格上涨的主要催化剂为中美贸易摩擦的升级。目前稀土磁材股票回调较充分，推荐稀土第三波投资机会。个股估值基本在40~50倍PE左右，继续首推氧化镨涨价受益标的和磁材相关标的。

### （二）黄金：美联储降息预期及避险情绪支撑金价上涨

**行业：**本周，周一至周四，美联储议息会议纪要主导金价走势，因偏鸽派导致金价持续弱势调整。随后周五因鲍威尔鸽派言论遭到特朗普炮轰和中美贸易摩擦再一次升级，金价一改颓势直线拉升，最终伦敦现货金收1,526.74美元/盎司，涨0.89%。**数据方面：**周一欧元区CPI为1%，低于1.1%的预测值；周三美国成屋销售为2.5%，高于2.3%的预测值；周四德国8月制造业PMI为43.6，高于43的预测值；周四美国8月制造业PMI初值十年来受次跌破荣枯线至49.9，十年来首次跌破荣枯线。周五，美国七月新屋销售为-12.8%，低于0%的预测值。**政策方面：**周三，美联储发布7月份议息会议纪要，重申7月降息主要因经济减速、风险管理考量和通胀过低。降息25个基点是美联储政策的中期调整，至少4位委员表示经济良好不必降息。周五美联储主席鲍威尔没有给到9月降息的承诺，而是强调将在放缓迹象中继续采取合适措施维持经济创纪录的扩张。随后，被美国总统特朗普抨击。**下周：**数据方面；周一美国7月耐用品消费订单；周二德国第二季度GDP终值；周四美国第二季度GDP季率初值；周五美国7月核心PCE、美国7月个人开支等。政策方面：G7峰会、中美贸易摩擦进展和英国“无协议脱欧”。

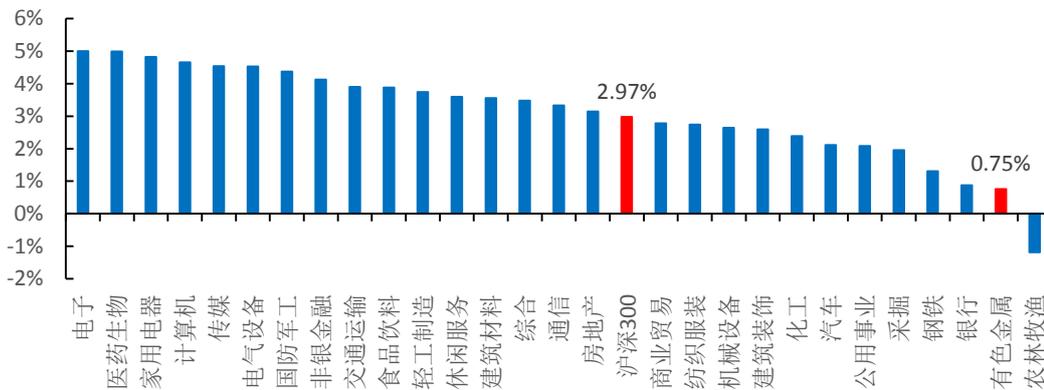
**投资策略：**我们认为，经济数据显示全球主要经济体经济面临衰退风险，全球货币宽松可期。美联储虽未传递9月降息信号，但面对特朗普、美国金融市场和美国经济的多重压力，FedWatch9月份降息概率重回100%。同时，因存在不可弥合矛盾或将导致中美贸易摩擦长期并反复，避险仍将支撑金价。金价仍有上涨空间，黄金股具备投资价值。继续推荐黄金行业龙头山东黄金（600547）等标的。

## 二、一周回顾：有色金属上涨0.75%，铝大幅上涨4.94%

### （一）上周有色金属上涨0.75%跑输沪深300，铝、非金属新材料涨幅居前

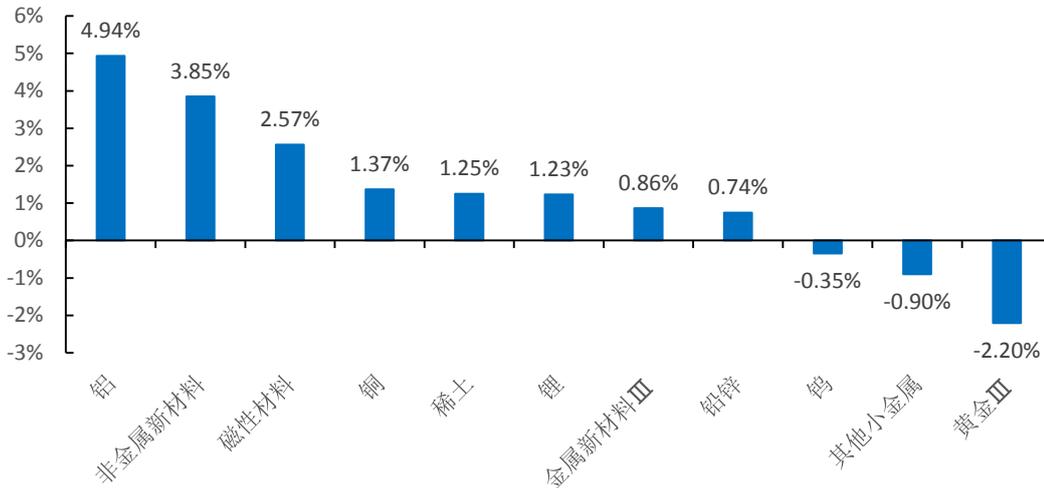
上周，有色金属行业上涨0.75%，跑输沪深300 2.22个百分点。上周有色金属子行业涨跌不一，其中铝和非金属新材料涨幅居前，涨幅分别为4.94%、3.85%；黄金、其他小金属、钨跌幅居前，跌幅分别为2.20%、0.90%、0.35%。

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



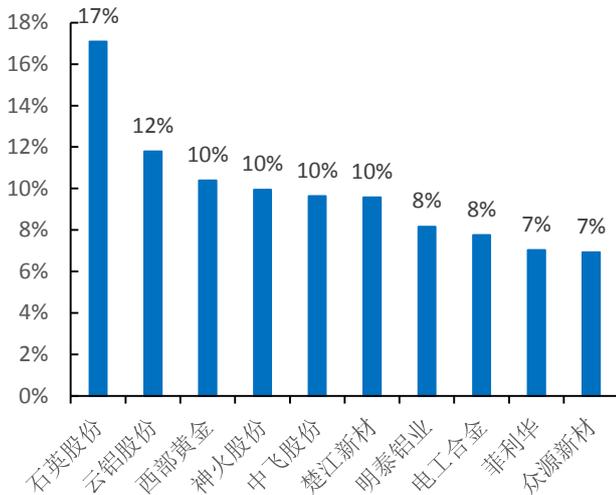
资料来源: Wind, 华创证券

**(二) 石英股份涨幅 17.09%领涨, 恒邦股份跌幅 8.21%领跌**

上周涨幅前十: 石英股份 (17.09%)、云铝股份 (11.79%)、西部黄金 (10.39%)、神火股份 (9.95%)、中飞股份 (9.64%)、楚江新材 (9.57%)、明泰铝业 (8.17%)、电工合金 (7.76%)、菲利华 (7.03%)、众源新材 (6.93%)。

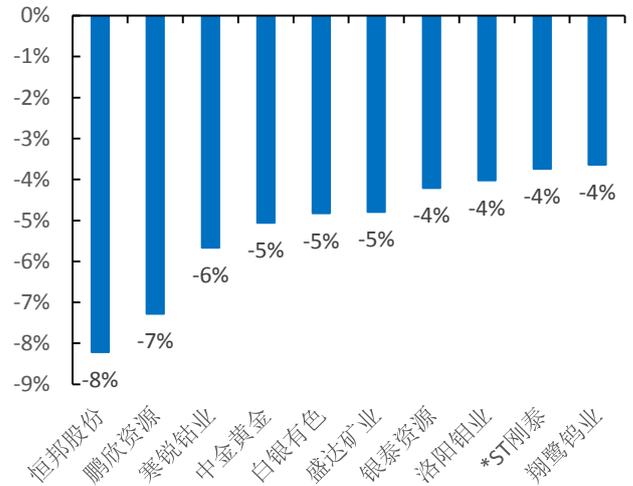
上周跌幅前十: 恒邦股份 (-8.21%)、鹏欣资源 (-7.28%)、寒锐钴业 (-5.66%)、中金黄金 (-5.05%)、白银有色 (-4.83%)、盛达矿业 (-4.79%)、银泰资源 (-4.20%)、洛阳钼业 (-4.02%)、\*ST刚泰 (-3.74%)、翔鹭钨业 (-3.64%)。

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: 中国决定对原产于美国的约 750 亿美元进口商品加征关税

#### (一) 宏观: 中国决定对原产于美国的约 750 亿美元进口商品加征关税

**国内:** 国务院关税税则委员会发布公告决定对原产于美国的约 750 亿美元进口商品加征关税。国务院关税税则委员会决定, 自 2019 年 12 月 15 日 12 时 01 分起, 对原产于美国的汽车及零部件恢复加征 25%、5% 关税。

**国外:** 欧元区 7 月消费者物价指数(年率)终值 1%, 前值 1.3%, 预测值 1.1%。欧元区 7 月消费者物价指数(月率)-0.5%, 前值 0.2%, 预测值-0.4%; 德国 8 月 Markit/BME 制造业采购经理人指数初值 43.6, 预测值 43, 前值 43.2; 欧元区 8 月 Markit 制造业采购经理人指数初值 47, 预测值 46.2, 前值 46.5; 美国 8 月 Markit 制造业采购经理人指数初值 49.9, 预测值 50.5, 前值 50.4。

图表 5 宏观动态

公布日期	国家/地区	新闻摘要
2019/8/23	中国	国务院关税税则委员会发布公告决定对原产于美国的约 750 亿美元进口商品加征关税。国务院关税税则委员会决定, 自 2019 年 12 月 15 日 12 时 01 分起, 对原产于美国的汽车及零部件恢复加征 25%、5% 关税。
2019/8/23	美国	美联储卡普兰: 9 月会议上有降息的可能性; 全球经济增长的风险和贸易不确定性可能导致美联储再次降息 25 个基点; 贸易不确定性降低了美国和全球经济增长前景。
2019/8/23	日本	日本 7 月全国消费者物价指数(年率)0.5%, 预测值 0.6%, 前值 0.7%。
2019/8/22	美国	美国 8 月 Markit 制造业采购经理人指数初值 49.9, 预测值 50.5, 前值 50.4。
2019/8/22	美国	美国上周季调后初请失业金人数(千人)(至 0817)为 209, 预测值 216, 前值 220。
2019/8/22	欧元区	欧元区 8 月 Markit 制造业采购经理人指数初值 47, 预测值 46.2, 前值 46.5。
2019/8/22	德国	德国 8 月 Markit/BME 制造业采购经理人指数初值 43.6, 预测值 43, 前值 43.2。
2019/8/21	美国	美联储戴利表示, 美国经济似乎没有走向衰退。从发布的数据中看到了稳健的国内发展势头, 但是明显的下行压力已经出现, 比如说全球增长减弱和贸易不确定性等, 这些因素造成了在市场上看到的对衰退即将到来的担忧。
2019/8/21	美国	美国上周 API 原油库存变化(万桶)(至 0816)公布值-345, 前值 370, 预测值-188.5。
2019/8/20	德国	德国 7 月生产者物价指数(月率)0.1% , 前值-0.4%, 预测值 0.0%。

公布日期	国家/地区	新闻摘要
2019/8/20	中国	中国央行: 1 年期贷款市场报价利率 (LPR) 为 4.25%; 5 年期贷款市场报价利率 (LPR) 为 4.85%。
2019/8/20	欧洲	欧洲央行管委雷恩: 出口在美国经济中的占比相对较小; 刺激措施需要确保金融环境仍然是舒适的, 能够支撑欧元区经济增速和国内物价压力; 如果中期通胀前景不及央行目标, 管委会将决定采取行动。
2019/8/19	中国	外汇局新闻发言人王春英: 7 月银行结售汇和涉外收支更趋平衡, 外汇市场运行保持稳定; 外汇市场预期平稳, 主要渠道的跨境资金流动状况稳中向好。8 月以来我国外汇市场秩序保持良好; 8 月以来银行结售汇呈现小幅顺差, 跨境收支保持基本平衡。
2019/8/19	德国	德国央行: 预计德国经济在第三季度面临再次萎缩的风险; 看到劳动力市场低迷的初步迹象; 德国经济前景不明朗, 取决于出口; 欧元区第三季度经济增长缓慢。
2019/8/19	欧元区	欧元区 7 月消费者物价指数(年率)终值 1%, 前值 1.3%, 预测值 1.1%。欧元区 7 月消费者物价指数(月率)-0.5%, 前值 0.2%, 预测值-0.4%。

资料来源: Wind, 财经社报, 华创证券

## (二) 行业: 四川阿坝铝厂因强降雨影响目前停槽 23 台, 影响产能约 2.24 万吨

**稀土:** 美国能源部的研究人员发明了一种从旧硬盘和其他来源的废弃磁铁中提取稀土元素的方法, 并正与橡树岭国家实验室的同事们合作, 扩大该方法的规模, 生产商业批量的稀土氧化物。广东省自然资源厅和广东省森林公安局调研组到韶关市开展非法盗采稀土矿集中打击行动和 2019 红线行动工作情况实地调研, 并就韶新高速、农村新业态等用地情况以及国庆期间安全维稳工作进行了指导。

**铝:** 从特变电工的 SANTOU 铝土矿区到维嘉角港口, 全长 148 公里, 预计投资 7.3 亿美元, 工期 24 个月。特变电工计划在维嘉角新建一座现代化的大型深水海港, 能够容纳 30 万吨散装船直接进港停泊。计划年开采铝土矿 3000 万吨。上述基建项目属于规划中的第一期, 完成后, 特变电工还将立刻启动第二期基建, 包括新建一座氧化铝厂、配套的燃煤火电厂, 年产氧化铝 400 万吨。四川阿坝铝厂因强降雨影响目前停槽 23 台, 影响产能约 2.24 万吨(推算), 造成直接经济损失 3500 万元。目前该厂克服员工受交通管制无法正常上下班、连续加班作业等不利因素, 降负荷减产工作有序进行。

**铜:** 加拿大艾芬豪矿业近日宣布, 已经从中信金属子公司中信金属非洲获得了第二笔重大战略投资, 价值 6.12 亿加元(约 4.9 亿美元), 用于加快刚果 Kakula 巨型铜矿的建设速度。一旦全面开发, 该矿区在头 10 年内每年的铜产量可达到 38.2 万金属吨, 经过 12 年的运营之后, 产量将可攀升至 70 万吨。目前铜矿预计在 2021 年第三季度开始生产铜精矿。Atalaya Mining 本周一宣布, 旗下位于西班牙的 Proyecto Riotinto 铜矿的扩建项目已实现机械竣工。此次扩建项目将使得该公司在西班牙的铜年产量在 2020 年提高至 5 万吨—5.5 万金属吨/年, 今年的铜产量目标为 4.5 万金属吨/年。

图表 6 行业动态

公布日期	行业	摘要
2019/8/23	铜	8 月 23 日, 江铜华北(天津)铜业有限公司新建铜杆生产线开工奠基仪式在天津圆满举行! 据 SMM 了解, 新建产线为国产蜀虹, 新增产能预计为 22 万吨, 叠加正在运行的 22 万吨的美国南线的设备, 年产能共计 44 万吨, 实现了月产量翻番的战略性计划。
2019/8/23	稀土	Wesfarmers 近日表示, 已经放弃对 Lynas 公司进行收购, 该收购协议价值 15 亿美元。Wesfarmers 的收购是以 Lynas 获得营业执照续期为条件的。上周马来西亚将 Lynas 旗下一家稀土加工厂的营运许可证延长六个月, 但比投资者和分析师预期的要短。Wesfarmers 表示尽管 Lynas 经营许可得到延期, 但是公司仍无法继续推进该协议。
2019/8/23	铝	四川阿坝铝厂因强降雨影响目前停槽 23 台, 影响产能约 2.24 万吨(推算), 造成直接经济损失 3500 万元。目前该厂克服员工受交通管制无法正常上下班、连续加班作业等不利因素, 降负荷减产工作

公布日期	行业	摘要
		有序进行。
2019/8/23	铝	从特变电工的 SANTOU 铝土矿区到维嘉角港口,全长 148 公里,预计投资 7.3 亿美元,工期 24 个月。特变电工计划在维嘉角新建一座现代化的大型深水海港,能够容纳 30 万吨散货船直接进港停泊。计划年开采铝土矿 3000 万吨。上述基建项目属于规划中的第一期,完成后,特变电工还将立刻启动第二期基建,包括新建一座氧化铝厂、配套的燃煤火电厂,年产氧化铝 400 万吨。
2019/8/22	锂	根据崔东树个人测算,2018 年新能源锂电池装车 122 万台,5867 万度,同比 2017 年增 84%。良好行业表现基础上,2019 年 7 月新能源汽车产量 7.4 万台,下降 6%;电池装机总电量约 474 同比增长 39%,19 年 1-7 月的新能源车爆发增长到 68 万台,同比增速 48%,电池增长到 3518 万度,同比增长 83%,其中磷酸铁锂电池达到 245 万度,同比暴增 161%。三元电池下降 6%。
2019/8/22	铝	几内亚新兴铝土矿生产商——几内亚动力矿业公司,将矿区基础设施建设时间推迟到今年 12 月份,他们之前计划今年 10 月份。其铝土矿储量约 1.9 亿吨,开采寿命可达 20 年左右。项目设计年产能 600 万吨,计划 2020 年底投产,并主要供应 Al <sub>2</sub> O <sub>3</sub> 43%min SiO <sub>2</sub> 1.6%max 铝土矿。
2019/8/22	汽车	8 月 20 日,工业和信息化部发布了对《关于研究制定禁售燃油车时间表加快建设汽车强国的建议》的答复,表示中国将支持有条件的地方建立燃油汽车禁行区试点,在取得成功的基础上,统筹研究制定燃油汽车退出时间表。
2019/8/22	钛	近日,坤彩科技江阴产业园正太年产 50 万吨二氧化钛、50 万吨氧化铁项目开工暨富仕年产 20 万吨二氯氧钛项目正式投产动员活动在福建福州江阴港城经济区隆重举行。
2019/8/22	铜	智利全球最大的铜生产商 Codelco 周三表示,该公司已关闭其位于智利中部海岸的 Ventanas 冶炼厂进行维护。该国有矿业公司在一份简短的声明中表示,该设施自周一以来一直处于关闭状态,但没有详细说明关闭的时间长短,或者可能对生产造成的影响。
2019/8/21	铜	8 月 18 日,浙江花园新能源高性能铜箔项目一期正式投产。年产 5 万吨高性能铜箔项目总投资 45 亿元,分二期建设,其中一期可形成年产 1 万吨锂电池用铜箔和 1 万吨电子电路用铜箔的生产能力;二期可形成年产 2 万吨锂电池用铜箔和 1 万吨电子电路用铜箔的生产能力。
2019/8/21	铝	澳大利亚 Archer 公司近日宣布在南澳大利亚发现高纯度氧化铝(EHPHA)项目。该项目的资源储量达到 5500 万—1.3 亿吨之间,品位在 33%—36%。
2019/8/20	稀土	广东省自然资源厅和广东省森林公安局调研组到韶关市开展非法盗采稀土矿集中打击行动和 2019 红线行动工作情况实地调研,并就韶新高速、农村新业态等用地情况以及国庆期间安全维稳工作进行了指导。
2019/8/20	铝	阿联酋环球铝业集团几内亚分公司在几内亚博凯大区 SANGAREDI 的铝土矿 8 月 5 日正式投产出矿;首船出口 7 万吨铝土矿。第一期设计年开采铝土矿 1200 万吨,该项目每年可以为几内亚带来的直接和间接各类收益合计约为 7 亿美元。第二期基建主要内容是:在 KAMSAR 新建一座氧化铝厂,设计年产量 100-150 万吨;配套的燃气火电厂,计划使用进口的液化天然气,为火电厂供应天然气。
2019/8/20	铜	Atalaya Mining 本周一宣布,旗下位于西班牙的 Proyecto Riotinto 铜矿的扩建项目已实现机械竣工。此次扩建项目将使得该公司在西班牙的铜年产量在 2020 年提高至 5 万吨—5.5 万金属吨/年,今年的铜产量目标为 4.5 万金属吨/年。
2019/8/20	锡	AfriTin Mining 旗下位于纳米比亚的 Uis 旗舰矿首次生产了锡精矿。AfriTin 将把设计年产能提高到 50 万吨/年,并且预计到 2019 年第四季度末,每月的锡精矿产量将达到约 60 吨。
2019/8/20	稀土	美国能源部的研究人员发明了一种从旧硬盘和其他来源的废弃磁铁中提取稀土元素的方法,并与橡树岭国家实验室的同事们合作,扩大该方法的规模,生产商业批量的稀土氧化物。
2019/8/19	铜	8 月 18 日,黑龙江紫金铜业有限公司举行铜冶炼项目点火仪式,这标志着公司铜冶炼项目正式进入试生产阶段。项目达产后,年产标准阴极铜 15 万吨、硫酸 60 万吨,年产值 100 亿元,实现利税

公布日期	行业	摘要
		5 亿元。
2019/8/19	锂	据印度媒体 livemint 报道，印度政府拟投资 5000 亿印度卢比建造大型锂电池工厂，特斯拉、宁德时代和比亚迪股份据悉都表达了对参与该计划的兴趣。
2019/8/19	铜	加拿大艾芬豪矿业近日宣布，已经从中信金属子公司中信金属非洲获得了第二笔重大战略投资，价值 6.12 亿加元(约 4.9 亿美元)，用于加快刚果 Kakula 巨型铜矿的建设速度。一旦全面开发，该矿区在头 10 年内每年的铜产量可达到 38.2 万金属铜，经过 12 年的运营之后，产量将可攀升至 70 万吨。目前铜矿预计在 2021 年第三季度开始生产铜精矿。

资料来源：SMM，亚洲金属网，Mysteel，氧化铝资讯网，稀交所信息中心，磁材服务平台，崔东树，观察者网，华创证券

### (三) 上市公司：“银泰资源”拟更名为“银泰黄金”，“盛达矿业”拟更名为“盛达资源”

**2019 年半年报：合金投资：**2019 上半年实现营业收入 4691.65 万元，同比增长 19.51%；实现归属于上市公司股东的净利润-513.90 万元，同比增长 44.09%。**北方稀土：**2019 上半年实现营业收入 85.19 亿元，同比增长 49.62%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.66 亿元，同比增长 22.18%。**盛达矿业：**2019 上半年实现营业收入 11.57 亿元，同比增加 30.88%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.12 亿元，同比增长 9.03%。**湖南黄金：**2019 上半年实现营业收入 83.75 亿元，同比增加 27.58%；实现归属于上市公司股东的净利润 8404.13 万元，同比减少 39.17%。**五矿稀土：**2019 上半年实现营业收入 10.11 亿元，同比增加 245.97%；实现归属于上市公司股东的净利润 4839.19 万元，同比减少 28.83%。**金钼股份：**2019 上半年实现营业收入 45.37 亿元，同比增加 8.15%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.72 亿元，同比增加 83.43%。**宏创控股：**2019 上半年实现营业收入 14.79 亿元，同比增长 109.02%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.64 亿元，同比增长 5881.87%。**贵研铂业：**2019 上半年实现营业收入 104.54 亿元，同比增长 20.10%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.12 亿元，同比增长 47.77%。**宝钛股份：**2019 上半年实现营业收入约 19.65 亿元，同比增长 24.42%；实现归属于上市公司股东的净利润约 1.11 亿元，同比增长 225%。**中金黄金：**2019 上半年实现营业收入约 167.07 亿元，同比增长 3.75%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.73 亿元，同比减少 41.08%。**精艺股份：**2019 上半年实现营业收入约 28.06 亿元，同比减少 5.58%；实现归属于上市公司股东的净利润约 4498.96 万元，同比增长 24.01%。**银泰资源：**2019 上半年实现营业收入约 25.28 亿元，同比增长 20.63%；实现归属于上市公司股东的净利润约 4.38 亿元，同比增长 60.65%。

**变更公司名称：银泰资源：**为了更准确地体现公司的主营业务，公司拟将全称变更为银泰黄金股份有限公司（英文“Yintai Gold Co.,Ltd.”），证券简称由银泰资源变更为银泰黄金（英文“YTG”），证券代码不变。**盛达矿业：**根据公司发展战略需要，公司拟将公司中文名称由“盛达矿业股份有限公司”变更为“盛达金属资源股份有限公司”，英文名称由“Shengda Mining Co.,Ltd.”变更为“Shengda Resources Co.,Ltd.”，证券简称由“盛达矿业”变更为“盛达资源”，证券代码不变，仍为 000603。

**关联交易：驰宏锌锗：**2019 年度需与中铜国际贸易集团有限公司、云南金鼎锌业有限公司等关联方新增原料采购、产品销售等日常业务；需追加长沙有色冶金设计研究院有限公司向公司提供矿山技术服务相关业务金额，新增及追加业务合计 45,550 万元。**恒邦股份：**拟与江西铜业集团财务有限公司签署《金融服务协议》。财务公司系公司控股股东江西铜业股份有限公司的控股子公司，财务公司与公司构成关联方。财务公司为公司及公司子公司提供金融服务构成关联交易。

图表 7 上市公司

披露日期	代码	简称	类型	摘要内容
2019/8/23	601212.SH	白银有色	股份减持	公司股东瑞源基金拟以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份数量不超过 444,286,470 股（若计划减持期间有送股、资本公积转增股本等股份变动事项，则该数量相应调整），即不超过公司股份总数的 6%。

披露日期	代码	简称	类型	摘要内容
2019/8/23	002379.SZ	宏创控股	公司公告	公司已按照当地政府机关要求,办理了子公司设立的各项手续,完成了工商登记注册,并领取了邹平宏卓铝业有限公司的营业执照。注册资本:壹亿伍仟万元整。
2019/8/23	002716.SZ	金贵银业	公司公告	公司于近日获悉公司新增银行账户被冻结,申请冻结金额 46,577,418 元,实际冻结金额 448.18 元。
2019/8/23	002716.SZ	金贵银业	股份冻结	公司控股股东曹永贵先生持有的公司股份存在新增被轮候冻结,轮候冻结数量 314,470,479 股,本次轮候冻结占其所持股份比例 100%。
2019/8/23	000878.SZ	云南铜业	公司公告	公司 2019 年半年度计提资产减值准备 3,451.83 万元,转销资产减值准备 8,670.30 万元。
2019/8/23	600768.SH	宁波富邦	法律纠纷	公司发布关于诉讼的进展公告,涉案的金额:上海文盛资产管理股份有限公司起诉本公司赔偿因其诉讼财产保全所造成的损失 1039.51 万元。本次判决为终审判决结果,公司共计损失约 1056 万元,其中 2018 年度公司已经计提损失 163.61 万元,剩余约 900 万元将计入公司 2019 年损益。
2019/8/23	300618.SZ	寒锐钴业	股权解除质押	公司近日接到公司持股 5%以上的股东江苏汉唐国际贸易集团有限公司的通知,获悉其将持有本公司的部分股权解除质押,解除质押股数 3,539,200 股,本次解除质押占其所持股份比例 20.45%。
2019/8/23	002842.SZ	翔鹭钨业	公司公告	近日,公司办理了相关工商变更登记手续,并取得了潮州市市场监督管理局换发的《营业执照》,营业执照注册资本由原来的人民币壹亿柒仟壹佰陆拾贰万陆仟变更为人民币贰亿柒仟肆佰陆拾万壹仟陆佰元,其他信息没变。
2019/8/23	600673.SH	东阳光	股权质押	8 月 22 日,深圳东阳光实业将其所持有的公司无限售流通股 10,866,753 股质押给华润深国投信托有限公司,占公司总股本的 0.36%,将其持有的公司无限售流通股 4,657,180 股质押给广东粤澳合作发展基金(有限合伙),占公司总股本的 0.15%;8 月 21 日,宜昌东阳光药业将其持有的公司限售流通股 21,000,000 股质押给东莞农村商业银行股份有限公司长安支行,占公司总股本的 0.70%。
2019/8/23	000633.SZ	合金投资	半年报	公司 2019 上半年实现营业收入 4691.65 万元,同比增长 19.51%;实现归属于上市公司股东的净利润-513.90 万元,同比增长 44.09%。
2019/8/23	000633.SZ	合金投资	公司公告	公司拟出资 1000 万元在新疆乌鲁木齐市经济技术开发区设立全资子公司“新疆环景园林艺术有限公司”(暂定名,最终名称以工商管理部门核准为准)。
2019/8/23	002182.SZ	云海金属	权益变动	公司发布简式权益变动报告书。上海宣浦通过集中竞价的方式减持云海金属 2,890,196 股无限售流通普通股股份(对应上市公司股份总额的 0.45%)
2019/8/23	000975.SZ	银泰资源	股权转让	公司全资子公司上海盛蔚矿业投资有限公司近日与孙公司黑河银泰矿业开发有限责任公司的少数股东大兴安岭怡华矿业开发有限公司签订《股权转让协议》,上海盛蔚受让大兴安岭怡华持有的黑河银泰 5%的股权,股权转让完成后,黑河银泰为公司全资孙公司。
2019/8/23	600111.SH	北方稀土	公司公告	公司拟向中国银行间市场交易商协会(以下简称交易商协会)申请注册发行不超过人民币 20 亿元(含 20 亿元)的中期票据。
2019/8/23	600111.SH	北方稀土	公司公告	公司拟向《公司债券发行与交易管理办法》规定的合格投资者公开发行公司债券。本次发行的公司债券规模不超过人民币 13 亿元(含 13 亿元),且本次发行债券后累计公司债券余额不超过本次发行债券前公司最近一

披露日期	代码	简称	类型	摘要内容
				期末净资产额的 40%。
2019/8/23	600111.SH	北方稀土	半年报	公司 2019 上半年实现营业收入 85.19 亿元, 同比增长 49.62%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2.66 亿元, 同比增长 22.18%。
2019/8/23	000426.SZ	兴业矿业	公司公告	公司控股股东内蒙古兴业集团股份有限公司债权人赤峰宇邦矿业有限公司以兴业集团不能清偿到期债务且明显缺乏清偿能力为由, 向法院申请对兴业集团进行重整。截至本公告日, 兴业集团持有公司股份数量为 556,075,350 股, 占公司股份总数的 30.27%。
2019/8/23	300618.SZ	寒锐钴业	半年报	公司 2019 上半年实现营业收入 9.22 亿元, 同比减少 38.62%; 实现归属于上市公司股东的净利润-7652.72 万元, 同比减少 114.47%。
2019/8/23	600331.SH	宏达股份	半年报	公司 2019 上半年实现营业收入 12.70 亿元, 同比减少 47.12%; 实现归属于上市公司股东的净利润 6599.16 万元, 同比增长 410.47%。
2019/8/22	002466.SZ	天齐锂业	半年报	公司 2019 上半年实现营业收入 25.90 亿元, 同比减少 21.28%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.93 亿元, 同比减少 85.23%。
2019/8/22	002466.SZ	天齐锂业	公司公告	公司全资子公司 Tianqi Lithium Kwinana Pty Ltd 与 LG Chem, Ltd 签订了 Supply Agreement。本次签订的《长期供货协议》约定 TLK 向 LG 化学销售氢氧化锂, 销售单价由双方协商确定; 销售数量包括基础数量和额外数量, 额外数量将由买方根据自身需求发出通知后与卖方协商确定, 金额以最终实际结算为准。
2019/8/22	000603.SZ	盛达矿业	半年报	公司 2019 上半年实现营业收入 11.57 亿元, 同比增加 30.88%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2.12 亿元, 同比增长 9.03%。
2019/8/22	000603.SZ	盛达矿业	公司公告	根据公司发展战略需要, 公司拟将公司中文名称由“盛达矿业股份有限公司”变更为“盛达金属资源股份有限公司”, 英文名称由“Shengda Mining Co.,Ltd.”变更为“Shengda Resources Co.,Ltd.”, 证券简称由“盛达矿业”变更为“盛达资源”, 证券代码不变, 仍为 000603。
2019/8/22	002155.SZ	湖南黄金	半年报	公司 2019 上半年实现营业收入 83.75 亿元, 同比增加 27.58%; 实现归属于上市公司股东的净利润 8404.13 万元, 同比减少 39.17%。
2019/8/22	601212.SH	白银有色	股份减持	瑞源基金通过集中竞价和大宗交易减持公司股份共计 191,146,000 股, 占公司目前总股本的 2.58%。
2019/8/22	600497.SH	驰宏锌锗	半年报	公司 2019 上半年实现营业收入 97.43 亿元, 同比减少 5.78%; 实现归属于上市公司股东的净利润 6.97 亿元, 同比减少 4.69%。
2019/8/22	600497.SH	驰宏锌锗	关联交易	公司 2019 年度需与中铜国际贸易集团有限公司、云南金鼎锌业有限公司等关联方新增原料采购、产品销售等日常业务; 需追加长沙有色冶金设计研究院有限公司向公司提供矿山技术服务相关业务金额, 新增及追加业务合计 45,550 万元。
2019/8/22	601212.SH	白银有色	股份冻结	国安集团持有的公司限售流通股分别被北京市第三中级人民法院轮候冻结两次, 两次轮候冻结的股份数量均为 22.5 亿股, 两次均因大连银行股份有限公司北京分行与国安集团及其子公司的诉讼被轮候冻结, 冻结起始日均为 2019 年 8 月 22 日, 冻结期限均为三年, 自转为正式冻结之日起计算。
2019/8/22	600366.SH	宁波韵升	半年报	公司 2019 上半年实现营业收入 8.11 亿元, 同比减少 20.12%; 实现归属于上市公司股东的净利润 5307.14 万元, 同比减少 3.27%。
2019/8/22	603799.SH	华友钴业	质押解除	公司第二大股东华友控股于近日将其质押给云南国际信托有限公司的本

披露日期	代码	简称	类型	摘要内容
				公司无限售流通股 17,600,000 股 (占公司总股本的 1.63%) 解除质押, 并在中国证券登记结算有限责任公司办理了解除质押登记手续, 质押登记解除日期为 2019 年 8 月 21 日。
2019/8/22	000831.SZ	五矿稀土	半年报	公司 2019 上半年实现营业收入 10.11 亿元, 同比增加 245.97%; 实现归属于上市公司股东的净利润 4839.19 万元, 同比减少 28.83%。
2019/8/22	000831.SZ	五矿稀土	公司公告	公司董事会于近日收到公司副总经理彭青先生递交的书面辞职报告。因达到法定退休年龄, 彭青先生申请辞去公司副总经理职务。辞职后, 彭青先生不在五矿稀土担任任何职务。
2019/8/22	601958.SH	金钼股份	半年报	公司 2019 上半年实现营业收入 45.37 亿元, 同比增加 8.15%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2.72 亿元, 同比增加 83.43%。
2019/8/22	600549.SH	厦门钨业	半年报	公司 2019 上半年实现营业收入 83.84 亿元, 同比减少 3%; 实现归属于上市公司股东的净利润 7,737 万元, 同比减少 77%。
2019/8/21	002237.SZ	恒邦股份	半年报	公司 2019 上半年实现营业收入 129.88 亿元, 同比增长 23.62%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.46 亿元, 同比减少 42.02%。
2019/8/21	002237.SZ	恒邦股份	担保	因公司全资子公司威海恒邦化工有限公司生产经营发展需要, 公司拟为威海恒邦提供保证担保, 最高保证限额为 1 亿元人民币, 保证期限为自股东大会通过之日起一年, 一年内威海恒邦可循环使用该最高保证额度进行贷款。
2019/8/21	002237.SZ	恒邦股份	公司公告	公司拟与江西铜业集团财务有限公司签署《金融服务协议》。财务公司系公司控股股东江西铜业股份有限公司的控股子公司, 财务公司与公司构成关联方。财务公司为公司及公司子公司提供金融服务构成关联交易。
2019/8/21	600711.SH	盛屯矿业	公司公告	公司发布发行股份购买资产部分限售股上市流通公告, 本次限售股上市流通数量为 22,791,833 股, 本次限售股上市流通日期为 2019 年 8 月 27 日。
2019/8/21	603612.SH	索通发展	股份减持	截至 2019 年 8 月 20 日, 德晖一致行动人累计减持 6,802,771 股, 占公司股份总数的 2.0187%, 当前持股 2,162,074 股, 占公司总股本的 0.6416%, 减持时间区间届满。
2019/8/21	002379.SZ	宏创控股	半年报	公司 2019 上半年实现营业收入 14.79 亿元, 同比增长 109.02%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2.64 亿元, 同比增长 5881.87%。
2019/8/21	002379.SZ	宏创控股	设立子公司	公司拟出资在山东省滨州市邹平市注册组建全资子公司邹平宏卓铝业有限公司 (暂定名, 以工商行政管理部门最终核准登记名称为准), 注册资本 1.5 亿元, 总投资 1.5 亿元, 建设年产 20 万吨废铝再生项目。
2019/8/21	600673.SH	东阳光	担保	为满足项目建设的资金需求, 公司控股子公司宜昌东阳光制药有限公司拟分别向中国农业银行股份有限公司宜都市支行申请项目贷款不超过 5 亿元, 由公司控股子公司宜昌东阳光长江药业股份有限公司为该笔贷款提供最高额保证担保, 担保额度为不超过人民币 6.75 亿元; 向中国工商银行股份有限公司宜都支行申请项目贷款不超过人民币 5 亿元, 由东阳光药为该笔贷款提供最高额保证担保, 担保额度为不超过人民币 5 亿元。
2019/8/21	600673.SH	东阳光	半年报	公司 2019 上半年实现营业收入 73.94 亿元, 同比增长 22.08%; 实现归属于上市公司股东的净利润 6.08 亿元, 同比减少 13.40%。
2019/8/21	603663.SH	三祥新材	股份减持	公司于 2018 年 8 月 20 日收到股东汇祥投资的《股份减持结果的告知函》。截止本公告日, 上述股东减持计划的减持时间区间届满, 汇祥投资未通过任何方式减持其持有的公司股份, 仍持有公司股份无限售流通股 9,395,120

披露日期	代码	简称	类型	摘要内容
				股, 占本公司总股本比例 4.945%。
2019/8/21	603799.SH	华友钴业	股份质押	公司第一大股东大山私人股份有限公司于近日将其持有的公司无限售流通股 1001 万股质押给云南国际信托有限公司。上述质押已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕相关登记手续, 质押登记日为 2019 年 8 月 20 日。
2019/8/21	600459.SH	贵研铂业	半年报	公司 2019 上半年实现营业收入 104.54 亿元, 同比增长 20.10%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.12 亿元, 同比增长 47.77%。
2019/8/21	600459.SH	贵研铂业	担保	为满足公司全资子公司贵研资源公司业务和融资需求, 在 2018 年度股东大会审议通过的对贵研资源公司担保的基础上, 公司拟对贵研资源公司银行授信担保额度进行追加, 同时对担保期限进行调整。本次新增担保额度为 4 亿元。
2019/8/21	000762.SZ	西藏矿业	半年报	公司 2019 上半年实现营业收入 2.18 亿元, 同比减少 7.46%; 实现归属于上市公司股东的净利润-292.00 万元。
2019/8/20	002842.SZ	翔鹭钨业	股份质押	公司控股股东陈启丰所持有本公司的部分股份被质押, 本次质押股数 445 万股, 本次质押占其所持股份比例 8.58%。
2019/8/20	600595.SH	*ST 中孚	兑付兑息	公司于 2011 年 8 月 29 日发行的 2011 年公司债券 (债券代码 122093, 债券简称“孚债暂停”) 将于 2019 年 8 月 29 日开始支付自 2018 年 8 月 29 日至 2019 年 8 月 28 日期间最后一个年度的利息和本期债券的本金。每手“孚债暂停”(面值人民币 1000 元) 兑付本金 1000 元, 派发利息为 73 元 (含税)。
2019/8/20	600456.SH	宝钛股份	半年报	公司 2019 上半年实现营业收入约 19.65 亿元, 同比增长 24.42%; 实现归属于上市公司股东的净利润约 1.11 亿元, 同比增长 225%。
2019/8/20	002378.SZ	章源钨业	股份质押及股份解除质押	8 月 19 日, 章源控股将其持有的本公司 1600 万股无限售条件流通股质押给中国农业银行股份有限公司崇义县支行, 将其质押给中国银行股份有限公司崇义支行的本公司 1100 万股无限售条件流通股解除质押。
2019/8/20	600385.SH	*ST 金泰	半年报	公司 2019 上半年实现营业收入 231.80 万元, 同比增长 28.59%; 实现归属于上市公司股东的净利润-595.54 万元。
2019/8/19	000975.SZ	银泰资源	公司公告	为了更准确地体现公司的主营业务, 公司拟将全称变更为银泰黄金股份有限公司 (英文“Yintai Gold Co.,Ltd.”), 证券简称由银泰资源变更为银泰黄金 (英文“YTG”), 证券代码不变。
2019/8/19	002842.SZ	翔鹭钨业	股份质押	公司股东潮州市众达投资有限公司所持有公司的部分股份被质押, 本次质押股数为 1249 万股, 本次质押占其所持股份比例为 23.39%。
2019/8/19	600614.SH	*ST 鹏起	股份减持	截止 2019 年 8 月 16 日收盘后, 大股东曹亮发先生本次减持公司股份计划数量过半。自 2019 年 6 月 11 日至 8 月 16 日期间, 通过集中竞价交易方式减持公司股份累计 17,527,700 股, 占公司总股数的 1.00%。
2019/8/19	600392.SH	盛和资源	半年报	公司 2019 上半年实现营业收入约 38.30 亿元, 同比增长 15.28%; 实现归属于上市公司股东的净利润约 1.81 亿元, 同比减少 6.77%。
2019/8/19	600489.SH	中金黄金	半年报	公司 2019 上半年实现营业收入约 167.07 亿元, 同比增长 3.75%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.73 亿元, 同比减少 41.08%。
2019/8/19	002295.SZ	精艺股份	半年报	公司 2019 上半年实现营业收入约 28.06 亿元, 同比减少 5.58%; 实现归属于上市公司股东的净利润约 4498.96 万元, 同比增长 24.01%。

披露日期	代码	简称	类型	摘要内容
2019/8/19	000975.SZ	银泰资源	半年报	公司 2019 上半年实现营业收入约 25.28 亿元, 同比增长 20.63%; 实现归属于上市公司股东的净利润约 4.38 亿元, 同比增长 60.65%。
2019/8/19	300697.SZ	电工合金	半年报	公司 2019 上半年实现营业收入约 10.35 亿元, 同比增长 54.87%; 实现归属于上市公司股东的净利润 7926.97 万元, 同比增长 127.52%。
2019/8/19	600311.SH	荣华实业	半年报	公司 2019 上半年实现营业收入 2768.15 万元, 同比减少 31.19%; 实现归属于上市公司股东的净利润为-3160.63 万元。

资料来源: Wind, 华创证券

#### 四、有色金属价格及库存

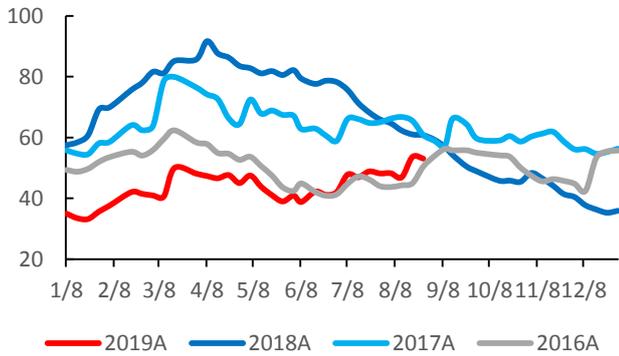
##### (一) 基本金属: 铅价格上涨 2.51%, 锡价格下跌 2.53%

本周, 价格方面: 铅领涨, lme 铅和 shfe 铅分别上涨 1.55% 和 2.51%。库存方面: shfe 铅库存下降 12.37%, shfe 锌库存下降 15.36%。

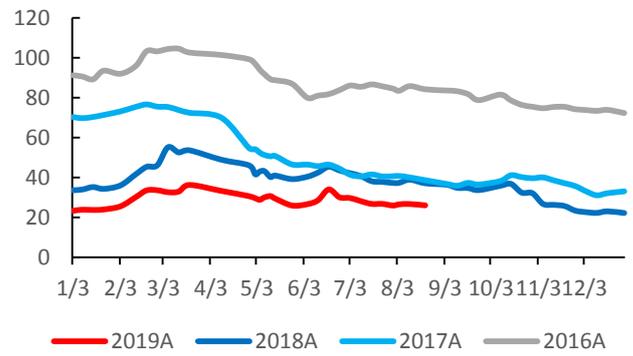
图表 8 基本金属价格及涨跌幅

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	5,635	-2.09%	-5.14%	-4.69%	331,925	-0.02%	14.26%	151.13%
	SHFE	46,400	-0.32%	-0.68%	-4.01%	71,316	-3.98%	12.27%	97.02%
	长江现货	46,380	-0.22%	-1.13%	-3.94%				
铝	LME	1,768	-1.56%	-1.75%	-4.61%	935,200	-3.51%	-9.10%	-26.43%
	SHFE	14,285	0.81%	2.81%	5.11%	146,701	-1.33%	0.16%	-71.63%
	长江现货	14,300	0.35%	2.80%	6.32%				
铅	LME	2,066	1.55%	2.48%	2.74%	78,800	-3.10%	-0.32%	-26.66%
	SHFE	17,140	2.51%	3.85%	-5.04%	27,369	-12.37%	-11.14%	153.89%
	长江现货	16,900	1.35%	2.27%	-8.89%				
锌	LME	2,247	-0.93%	-7.87%	-8.46%	70,400	-3.96%	-9.74%	-45.56%
	SHFE	18,665	0.13%	-3.71%	-10.80%	34,789	-15.36%	-16.42%	3,848.81%
	长江现货	18,605	-0.80%	-4.47%	-15.30%				
锡	LME	15,920	-4.13%	-8.14%	-18.19%	6,790	7.18%	18.40%	212.18%
	SHFE	129,730	-2.53%	-3.07%	-9.56%	4,800	-8.34%	-18.30%	-39.23%
	长江现货	132,250	-2.22%	-2.40%	-8.48%				
镍	LME	15,670	-3.18%	7.66%	47.21%	150,006	3.36%	4.44%	-27.65%
	SHFE	123,930	-1.65%	10.40%	40.72%	29,404	2.47%	10.31%	135.72%
	长江现货	123,550	-2.68%	9.34%	37.81%				

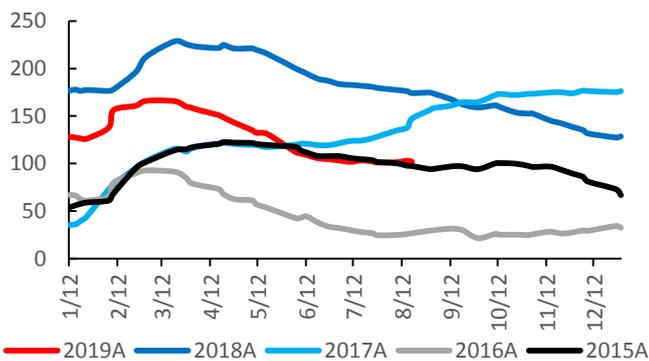
资料来源: Wind, 华创证券

**图表 9 阴极铜库存同比 (万吨)**


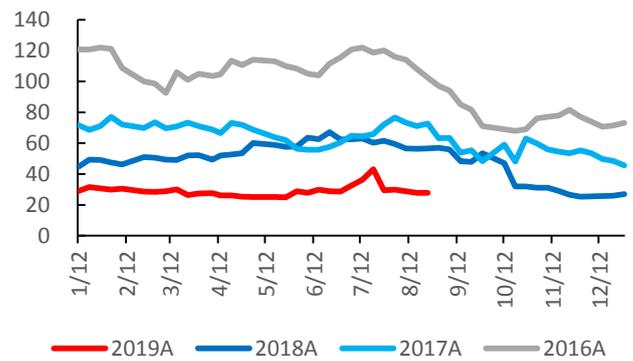
资料来源: Wind, 华创证券

**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: 铂价格上涨 3.46%, 白银价格下跌 0.36%**

本周, 价格方面: 铂金属领涨, LBMA 铂上涨 2.16%, SGE 铂上涨 3.46%, NYMEX 铂上涨 0.96%; LBMA 白银下跌 0.64%, 华通现货白银下跌 0.36%。库存方面: COMEX 黄金库存增加 0.33%, COMEX 银库存增加 0.16%。

**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	1,504	-0.76%	5.34%	17.33%	ETF	860	1.95%	4.42%	9.16%
	SGE	343	-0.60%	7.40%	21.05%	SGE	298,258	-3.33%	6.44%	58.25%
	COMEX	1,537	0.87%	7.77%	19.63%	COMEX	8,039,652	0.33%	3.29%	-4.68%
	美元指数	98	-0.56%	-0.93%	1.64%					
白银	LBMA	17	-0.64%	3.49%	10.25%	ETF	11,989	1.39%	8.05%	21.50%
	华通现货	4,145	-0.36%	6.12%	14.44%	COMEX	313,110,025	0.16%	0.88%	6.54%
	COMEX	18	2.72%	7.80%	12.79%	SHFE	1,461,152	-3.66%	11.93%	102.31%

			价格涨跌幅					库存变化		
	SHFE	4,208	-0.54%	5.97%	13.73%					
铂	LBMA	851	2.16%	-2.52%	7.99%					
	SGE	203	3.46%	1.07%	7.50%					
	NYMEX	860	0.96%	-0.96%	7.34%					
钯	LBMA	1,460	0.14%	-4.76%	14.96%					
	NYMEX	1,452	0.77%	-4.40%	21.28%					
	长江有色	387	3.48%	0.00%	21.70%					

资料来源: Wind, 华创证券

### (三) 小金属: 硫酸钴涨幅 22.89%, 氢氟酸跌幅-3.62%

本周小金属涨幅情况: 涨幅前五分别为硫酸钴涨幅 22.89%、氯化钴涨幅 19.59%、四氧化三钴涨幅 8.38%、MB 合金级钴涨幅 7.89%、钴粉涨幅 7.72%; 跌幅前五分别为氢氟酸跌幅-3.62%、钒氮合金跌幅-3.57%、无锡电钴跌幅-3.56%、电池级碳酸锂跌幅-3.17%、五氧化二钒(片)跌幅-2.61%。

图表 14 小金属价格及涨跌幅

	品种	最新价格	涨跌幅				品种	最新价格	涨跌幅		
			周	月	年				周	月	年
钴	MB 标准级钴	16.20	6.75%	29.86%	-40.55%	钨	钨精矿	7.35	0.68%	-1.34%	-23.04%
	MB 合金级钴	16.75	7.89%	31.63%	-38.26%		APT	11.10	0.45%	-1.33%	-26.97%
	无锡电钴	24.35	-3.56%	10.93%	-23.67%	钼	钼铁	13.50	0.00%	0.00%	19.47%
	电钴现货	25.20	2.02%	13.51%	-28.81%		钼精矿	1,990	0.00%	3.11%	16.37%
	钴粉	26.50	7.72%	15.72%	-39.22%	钒	五氧化二钒(片)	13.05	-2.61%	-5.09%	-40.68%
	硫酸钴	5.10	22.89%	41.67%	-21.54%		钒氮合金	20.25	-3.57%	-6.25%	-41.30%
	氯化钴	5.80	19.59%	34.88%	-24.68%	钛	四氯化钛	8,100	-1.22%	-1.22%	9.46%
锂	电池级碳酸锂	6.10	-3.17%	-10.95%	-20.78%		海绵钛	7.80	0.00%	4.00%	18.18%
	电池级氢氧化锂	7.60	-0.98%	-6.75%	-31.84%	锆	海绵锆	250.00	0.00%	0.00%	0.00%
前驱体	四氧化三钴	18.10	8.38%	22.30%	-31.44%	硅	553#工业硅	1.00	0.00%	0.72%	-12.64%
	NCM523	8.60	7.50%	17.01%	-11.34%		有机硅 DMC	2.10	0.00%	7.69%	13.51%
正极材料	磷酸铁锂	4.80	0.00%	0.00%	-22.58%		多晶硅料	7.28	0.00%	0.00%	0.55%
	钴酸锂	20	1.50%	6.84%	-33.88%	锗	区熔锗锭	7,700	0.00%	0.00%	-4.94%
	NCM523	13	1.90%	3.08%	-14.65%	锰	电解锰	1.15	-0.87%	-12.60%	-13.91%
稀土	镨钕氧化物	31.05	4.37%	7.07%	-1.90%	氟	萤石	3,400	0.00%	0.00%	-1.92%
	氧化镨	191	-1.55%	2.41%	57.85%		氢氟酸	1.02	-3.62%	-7.27%	-22.33%
镁	1#镁锭	1.59	-0.31%	1.60%	-11.91%						

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、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
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
	包青青	销售助理	0755-82756805	baqingqing@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