

黄金投资主旋律不变，关注半年报业绩

——有色行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2019年08月26日

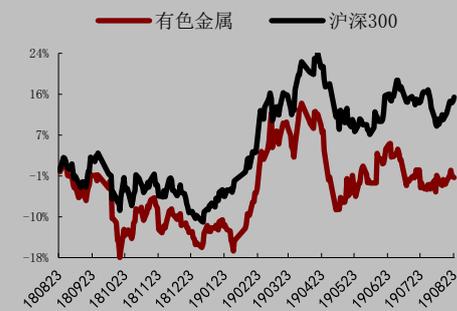
行业核心观点：

美国 markit 制造业 PMI 数据跌破枯荣线，重挫市场信心，有色板块整体表现不佳。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 28 名。有色金属指数上涨 0.46%，同期沪深 300 指数上涨 2.97%，有色金属行业跑输沪深 300 指数 2.52 个百分点。受台风影响，山东部分铝企被淹，一定程度上刺激了铝板块的上涨，加上铝供应整体偏紧的预期，上周铝板块上涨较为明显。中美贸易摩擦加剧，对有色金属板块形成利空，但是黄金作为避险品种，该板块个股仍存较强的上涨动力，另外半年报密集发布，关注业绩超预期个股的投资机会，美联储未明确表态降息对有色板块形成利空，所以，除以上相关板块外的个股，我们持谨慎观望态度。

投资要点：

- **电解铝供应偏紧预期或利好相关个股：**Wood Mackenzie 首席分析师 Ami Shivkar 表示，“在未来三到六个月内，中国将再度减少 150 万吨铝供应，同时全球需求也将再次下降，我们预计 2019 年中国铝供应缺口将扩大至 100 万吨，而全球铝供应缺口将增至 140 万吨。”。预计未来电解铝价格会逐渐上行，这有利于拥有铝矿资源的全产业链铝企业的未来利润大幅增长，可以关注相关个股。
- **中报密集发布，在有色受整体利空的影响下，可以关注价值投资机会：**近期，多数个股的中报密集发布，有些个股业绩超预期增长，对着这些个股可以深入分析其基本面，选择未来增长潜力巨大，行业形势向好发展的优势个股作为中长线投资机会。
- **宏观局势整体利空有色行业，除贵金属板块及个别个股机会外，建议保持观望为主：**美联储未现降息预期，美国 PMI 数据跌破枯荣线，中美贸易摩擦加剧，对有色个股整体形成利空，除看好的板块或个股以外，其他个股，短期以观望为主，待宏观面趋于利好后，再介入是比较理智的选择。
- **黄金避险功能再次凸显，相关个股继续看好：**印尼连续第二个月选择降息、美元兑人民币破 7、中美贸易摩擦加剧、美国制造业 PMI 不及预期且跌破枯荣线，英国硬性脱欧风险加大等一系列宏观事件，增加了投资者的担忧情绪，黄金避险功能再次凸显，相关板块的个股仍然继续看好。
- **风险因素：**金属价格异常波动；库存增加；下游需求不及预期；政策不确定性；美元指数变化；中美贸易摩擦不确定性。

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23日

相关研究

万联证券研究所 20190820_有色行业周观点_AAA

万联证券研究所 20190814_公司首次覆盖_AAA_珠光材料龙头，进军高端市场

万联证券研究所 20190813_有色行业周观点_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
3、宏观动态.....	5
4、行业动态.....	6
4.1 基本金属和贵金属.....	6
4.2 新能源金属动态.....	6
5、上市公司动态.....	7
6、周观点.....	9
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

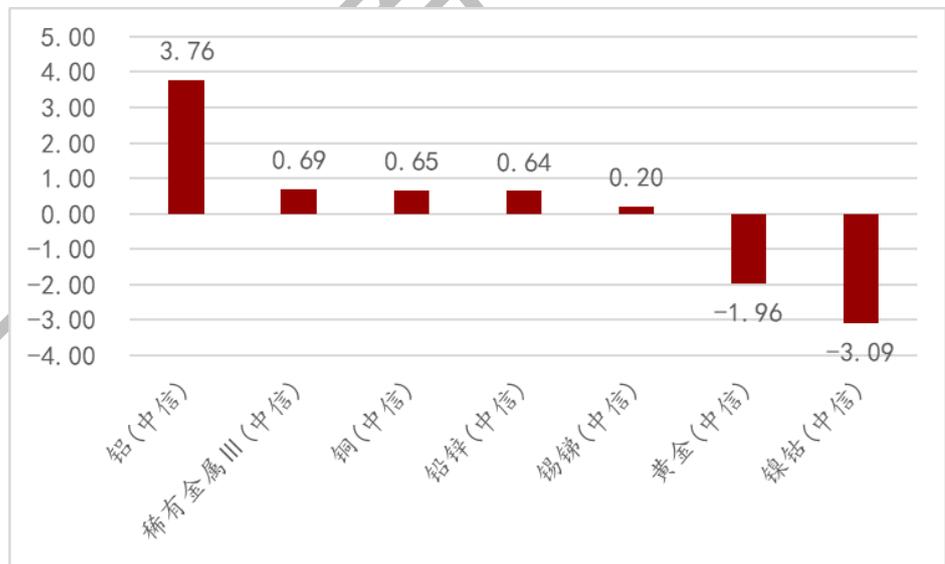
1、一周行情回顾

1.1 子板块涨跌幅

上周有色指数上涨 0.46%，跑输沪深 300 指数 2.52 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 28 名。有色金属指数上涨 0.46%，同期沪深 300 指数上涨 2.97%，有色金属行业跑输沪深 300 指数 2.52 个百分点。

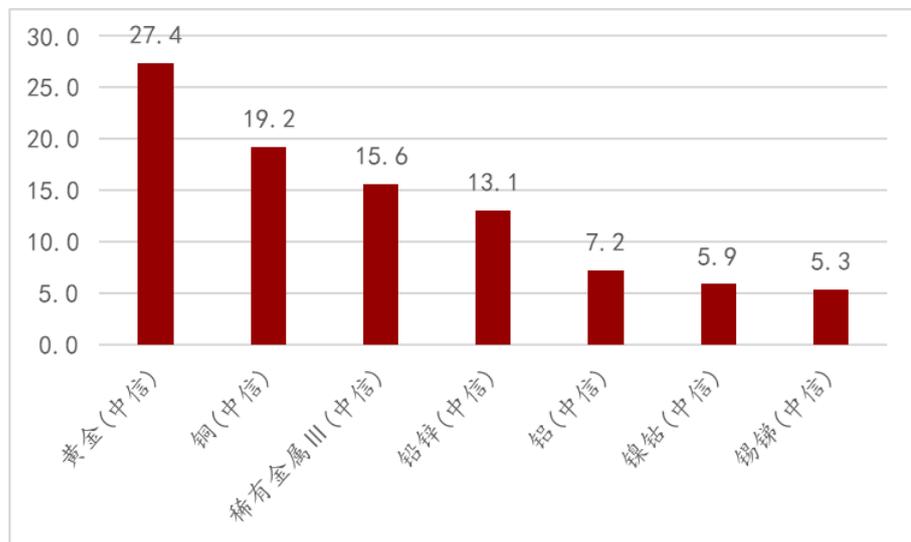
上周黄金板块回调，铝板块涨幅居首。其中，铝板块上涨 3.76%，跑赢沪深 300 指数 0.79 个百分点；稀有金属 III 板块上涨 0.69%，跑输沪深 300 指数 2.28 个百分点；铜板块上涨 0.65%，跑输沪深 300 指数 2.33 个百分点；铅锌板块上涨 0.64%，跑输沪深 300 指数 2.33 个百分点；锡铋板块上涨 0.2%，跑输沪深 300 指数 2.77 个百分点；黄金板块下跌 1.96%，跑输沪深 300 指数 4.94 个百分点；镍钴板块下跌 3.09%，跑输沪深 300 指数 6.06 个百分点。

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

上周有色行业个股有涨有跌。有色金属行业 110 只个股周涨跌幅情况:79 只上涨; 2 只停牌; 29 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
000807.SZ	云铝股份	11.79	002237.SZ	恒邦股份	-8.21
601069.SH	西部黄金	10.39	600490.SH	鹏欣资源	-7.28
000933.SZ	神火股份	9.95	300618.SZ	寒锐钴业	-5.66
002240.SZ	威华股份	9.78	600489.SH	中金黄金	-5.05
002171.SZ	楚江新材	9.57	000603.SZ	白银有色	-4.83
601677.SH	明泰铝业	8.17	000603.SZ	盛达矿业	-4.79
300697.SZ	电工合金	7.76	000975.SZ	银泰资源	-4.20
603527.SH	众源新材	6.93	603993.SH	洛阳钼业	-4.02
603003.SH	龙宇燃油	6.87	600687.SH	刚泰控股	-3.74
002379.SZ	宏创控股	6.11	002842.SZ	翔鹭钨业	-3.64

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

上周基本金属价格普遍上涨。基本金属方面: LME 铜价格下跌 0.78%; LME 铝价格下跌 0.98%; LME 锌价格下跌 1.14%; LME 铅价格上涨 0.9%; LME 锡价格下跌 5.64%; LME 镍价格下跌 2.15%。SHFE 铜价格下跌 0%; SHFE 铝价格下跌 0%; 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%。贵金属方面: COMEX 黄金价格上涨 0.92%; SHFE 黄金价格下跌 0%; COMEX 白银价格上涨 2.52%; SHFE 白银价格下跌 0%。

基本金属库存方面, 两市库存变化幅度较大。LME 库存方面: LME 铜库存下跌 0.02%; LME 铝库存下跌 3.51%; LME 锌库存下跌 3.96%; LME 铅库存下跌 3.1%; LME 锡库存上涨 7.18%; LME 镍库存上涨 3.36%。SHFE 库存方面: SHFE 铜库存下跌 3.84%; SHFE 铝库存下跌 2.23%; SHFE 锌库存上涨 1.83%; SHFE 铅库存下跌 9.68%; SHFE 锡库存下跌 5.13%; SHFE 镍库存上涨 2.63%。

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)	5,691	-0.78	-5.3	331925	-50	-0.02	154.69
LME 铝 (美元/吨)	1,767	-0.98	-6.1	935200	-34050	-3.51	-26.16
LME 锌 (美元/吨)	2,247	-1.14	-9.8	70400	-2900	-3.96	-46.02
LME 铅 (美元/吨)	2,066	0.90	3.7	78800	-2525	-3.10	-26.68
LME 锡 (美元/吨)	15,900	-5.64	-18.0	6790	455	7.18	153.36
LME 镍 (美元/吨)	15,710	-2.15	46.5	150006	4872	3.36	-28.25

SHFE 铜 (元/吨)	46,430	0.00	-4.1	156573	-6257	-3.84	31.92
SHFE 铝 (元/吨)	14,215	0.00	3.7	379007	-8656	-2.23	-43.62
SHFE 锌 (元/吨)	18,645	-0.03	-10.5	75211	1354	1.83	274.13
SHFE 铅 (元/吨)	16,805	0.57	-6.2	33065	-3544	-9.68	108.93
SHFE 锡 (元/吨)	135,800	1.23	-6.3	5435	-294	-5.13	-34.29
SHFE 镍 (元/吨)	125,900	0.05	42.5	29771	762	2.63	95.10
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,538	0.92	20.0	227.92	0.74	0.33	-4.68
SHFE 黄金 (元/克)	349	0.00	21.4	2.331	0.11	4.04	-6.61
COMEX 白银 (美元/盎司)	18	2.52	17.0	8876.52	14.21	0.16	6.54
SHFE 白银 (元/千克)	4,238	0.00	16.1	1419.26	-3.99	-0.28	11.50

资料来源: Wind资讯, 万联证券研究所

3、宏观动态

【鲍威尔: 不承诺降息但会采取适当行动】备受期待的鲍威尔在杰克逊霍尔会议上发表了讲话, 他并没有承诺在未来降息, 其表示受消费者支出的推动, 美国经济总体上继续表现良好。但鲍威尔表示, 看到了当前经济面对三个挑战: 全球经济放缓、贸易政策的不确定性以及通胀放缓, 并承诺美联储将实时评估经济状况, 采取适当的新工党措施来保证经济增长、就业市场强劲以及物价稳定。**【上海有色】**

【中美贸易摩擦再升级】2019年8月15日, 美国政府宣布, 对从中国进口的约3000亿美元商品加征10%关税, 分两批自2019年9月1日、12月15日起实施。国务院关税税则委员会决定, 对原产于美国的5078个税目、约750亿美元进口商品加征关税。**【财政部】**

【美国PMI 跌破枯荣线】8月22日, 美国8月Markit制造业PMI初值实际公布49.9, 预期50.5, 前值50.4。美国8月Markit制造业PMI初值2009年9月以来首次跌至50下方。**【上海有色】**

【欧洲央行会议纪要: 经济放缓更为持久 担忧通胀下滑】欧洲央行会议纪要显示, 经济放缓可能比之前预计的更为持久, 并且下行风险更加普遍, 有人担心疲软的制造业最终会蔓延到服务业, 可能需要下调经济预测。同时, 全球贸易前景可能继续保持低迷。**【上海有色】**

【收益率曲线预测之父: 美国明年陷入衰退几率极高】北京时间23日, 最早发现收益率曲线的经济预测能力的经济学家阿图罗-埃斯特雷拉 (Arturo Estrella) 认为, 美国陷入经济衰退的时间可能比人们预期的来得更快。**【上海有色】**

【印尼央行出人意料地连续第二个月降息 刺激经济增长】8月22日, 印尼央行周四将7天期逆回购利率下调25个基点, 连续第二个月降息, 亚洲地区央行采取更宽松的货币政策来保护其经济免受全球放缓和贸易摩擦加剧的冲击。**【上海有色】**

【无协议脱欧或成定局】上个月约翰逊就任英国首相以来, 欧盟官员一直认为无协议脱欧是最可能的结果, 不过他们仍然希望英国能在10月31日大限到来前达成脱欧协议。巴克莱 (Barclays) 周三撰文称, 英国无协议脱欧看似愈加难以避免, 英国可能会陷入衰退。**【上海有色】**

4、行业动态

4.1 基本金属和贵金属

【7月我国铜精矿进口量创下历史新高】据海关数据显示，2019年7月中国进口铜精矿207.4万吨，创下中国单月进口量的新高，也是首次进口实物量超过200万吨，同比增幅12.6%，环比增幅更是超过40%。然而其背后并非是中国铜冶炼厂对于铜精矿需求的激增所致。【上海有色】

【1-7月我国采矿业投资增长27.4%】国家统计局发布的最新数据显示，1-7月，采矿业投资增长27.4%，增速提高5.1个百分点。【上海有色】

【5G需求旺！铜箔基板关键零件涨价打响】全球第二大铜箔基板（CCL）厂生益科技9月起针对不同材料涨价5%不等，开电子业传统旺季关键零件涨价第一声。CCL是印刷电路板（PCB）关键原材料，且无法被其他材料取代，生益领头涨价，透露市场需求强劲。据了解，生益此次涨价，主要是5G基础设施建设带动网络对CCL需求大增。【上海有色】

【智利环保政策趋严 泰克 Quebrada Blanca 铜矿被罚款120万美元】智利监管机构周四表示，由于违反了相关环保规定，泰克（Teck Resources）旗下智利 Quebrada Blanca 铜矿被处以120万美元的罚款。2018年底，Teck 与日本住友金属（Sumitomo Metal Mining Co Ltd）和住友商事株式会社（Sumitomo Corp）合作，将 Quebrada Blanca 铜矿的年产量从2017年的23400金属吨提高至30万金属吨。【上海有色】

【WBMS：2019年1-6月原铝市场供应缺口为49.2万吨】8月21日，世界金属统计局（WBMS）周三公布的数据显示，2019年1-6月原铝市场供应缺口为49.2万吨，2018年全年为缺口71.3万吨。【上海有色】

【Wood Mackenzie：2019年中国铝供应缺口将扩大至100万吨】8月23日，咨询公司 Wood Mackenzie 表示，近期中国主要铝生产商的供应中断，可能使今年的供应缺口从此前预估的60万吨扩大至100万吨。Wood Mackenzie 首席分析师 Ami Shivkar 表示，“在未来三到六个月内，中国将再度减少150万吨铝供应，同时全球需求也将再次下降，我们预计2019年中国铝供应缺口将扩大至100万吨，而全球铝供应缺口将增至140万吨。”【上海有色】

【Monarch 收购魁北克 Fayolle 金矿 黄金储量达到10万盎司】Monarch Gold 宣布已从 Hecla Quebec 和 Typhoon Exploration 手中成功完成了 Fayolle 金矿的收购。该项目的矿产资源达到54.85万吨，其中品位为5.75克/吨的黄金储量达到101326盎司。【上海有色】

【世界铂金投资协会：即使钯金仍然火热 也不应忽视铂金的投资潜力】尽管动力和供需基本面在短期内继续支撑钯金价格，但 CPM 集团在其2019年发布的铂族金属年鉴中表示，铂族金属价格可能处于命运逆转的顶点。铂金和钯金都有着巨大的工业需求，因为它们是汽车催化转换器的关键部件，用于减少柴油和汽油发动机的排放。尽管铂金在市场中仍处于落后状态，但 CPM 集团看到了前所未有的投资者需求，这可能预示着市场对铂金价格走高的乐观情绪日益高涨。【上海有色】

4.2 新能源金属动态

【受到锂价疲软的冲击 全球第二大锂矿商 SQM 二季度利润同比下降47.5%】由于受

到锂价疲软的影响，全球第二大锂矿商 SQM 在今年第二季度的财报中披露，在该季度公司的利润同比下降 47.5% 至 7020 万美元，而去年同期是 1.339 亿美元。SQM 的最新季报也反映出市场对于锂价的担忧，目前锂矿供应过剩叠加电动汽车补贴退潮均对锂价造成打压。【上海有色】

【刚果金矿企运营困难，或关闭矿山运营】矿产价格暴跌的同时，矿业企业运营成本却不断提高。由于刚果金政府对矿业企业加税，以及提高特许权使用费，在刚果金的矿业企业运营成本不断提高，企业普遍面临亏损境地。7 月份，欧亚资源集团 (Eurasian Resources Group, ERG) 正在研究出售刚果民主共和国矿业资产的可能性。今年 8 月初，嘉能可公司公布半年报时透露，其非洲铜矿和钴矿等业务已经产生 3.5 亿美金的非现金损失，并宣布将对非洲业务进行全面改革。随后，嘉能可公司宣布关闭位于刚果金的全球最大钴矿穆塔达 (Mutanda) 项目，进行为期两年项目的维护，以期对钴市提供支撑。上周，中国上市公司华友钴业宣布，退出刚果金一个 6,630 万美元钴矿项目。【上海有色】

【青海盐湖提锂再添重大科技专项 将撬动产值 4 亿元】青海省科技厅 21 日对外披露，该省 2019 年省级重大科技专项“盐湖资源制取金属锂产业链关键技术与示范”项目将构建从盐湖复杂体系中高效绿色分离提取氯化锂的新工艺，并在此基础上建成千吨级电解金属锂联产示范装置，预计执行期内新增产值 4 亿元人民币。【上海有色】

5、上市公司动态

【赣锋锂业 (002460)】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。Minera Exar 50% 的股权。

【神火股份 (000933)】关于收到永城铝厂火灾事故调查报告批复的公告：该起事故未造成人员伤亡，造成直接经济损失 372.17 万元。

【银泰资源 (000975)】关于拟变更公司全称及证券简称的公告：公司 8 月 19 日召开第七届董事会第十三次会议，审议通过了《关于变更公司全称及证券简称的议案》，拟将公司名称由“银泰资源股份有限公司”变更为“银泰黄金股份有限公司”，拟将公司证券简称由“银泰资源”变更为“银泰黄金”。

【翔鹭钨业 (002842)】关于股东股权质押的公告：公司实际控制人陈启丰持有公司股份 51,836,400 股，占公司总股本的 18.88%。本次质押业务办理完成后，陈启丰持有公司股份中处于质押状态的股份数为 4,450,000 股，占其持有公司股份的 8.58%，占公司总股本 1.62%。

【西部材料 (002149)】关于归还暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告：8 月 21 日，公司已将剩余 2.75 亿元用于补充流动资金的募集资金全部归还至公司募集资金专用帐户。

【恒邦股份 (002237)】关于为子公司提供担保的公告：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。

【宏创控股(002379)】关于在邹平市设立子公司暨投资建设 20 万吨废铝再生项目的公告: 为进一步完善铝产业链条, 保证公司原材料供应, 进一步降低生产成本, 提升公司效益、核心竞争能力和实现可持续发展, 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 15,000 万元, 总投资 15,000 万元, 建设年产 20 万吨废铝再生项目。

【贵研铂业(600459)】关于为全资子公司增加担保额度暨调整担保期的公告: 因子公司贵研资源公司发展经营的需要, 为满足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。

【东阳光(600673)】关于控股子公司为其子公司提供担保的公告: 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 50,000 万元, 由公司控股子公司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 67,500 万元; 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 50,000 万元, 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 50,000 万元。

【盛屯矿业(600711)】发行股份购买资产部分限售股上市流通公告: 本次申请上市的限售股数为 22,791,833 股, 占公司股份总数的 0.99%。

【索通发展(603612)】关于持股 5%以下股东减持股份结果公告: 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。

【华友钴业(603799)】关于公司第一大股东股份质押的公告: 8 月 21 日, 公司收到第一大股东大山公司通知, 大山公司于近日将其持有的公司无限售流通股 10,010,000 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。大山公司持有公司股份 254,285,356 股, 占公司总股本的 23.57%; 其中已累计质押 227,500,000 股, 占其所持公司股份总数的 89.47%, 占公司总股本的 21.09%。

【中金岭南(000060)】关于控股子公司竞得国有土地使用权的公告: 8 月 21 日, 公司收到深圳市规划和自然资源局罗湖管理局《深圳市土地使用权出让合同书》【深地合字(2019)0004 号】, 确认子公司中金投资公司竞得宗地编号为 H404-0089 宗地的土地使用权。

【盛和资源(600392)】关于股东股份质押解除的公告: 公司 8 月 22 日接到公司股东巨星集团的通知, 巨星集团将 2018 年 8 月 17 日质押给上海兴瀚资产管理有限公司的公司无限售条件流通股 18,000,000 股于 2019 年 8 月 21 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了解除质押的登记手续。上述股权质押解除手续已于 2019 年 8 月 22 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕。

【厦门钨业(600549)】关于控股子公司为其全资子公司提供融资担保的公告: 公司控股子公司厦门钨业新能源材料有限公司为其全资子公司厦门璟鹭新能源材料有限公司提供总额不超过 30,000 万元融资保证担保。

【白银有色 (601212)】股东减持股份结果公告:公司于8月22日收到瑞源基金出具的关于减持公司股份结果的告知函,截至8月22日,其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%。

【华友钴业 (603799)】关于公司第二大股东股份解除质押的公告:8月22日,公司收到第二大股东华友控股的通知,华友控股于近日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。

【银泰资源 (000975)】关于全资子公司收购子公司少数股东股权的公告:公司全资子公司上海盛蔚近日与子公司黑河银泰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子公司。

【罗平锌电 (002114)】关于拟收购股权事项的进展公告:公司与股权转让方持续对股权转让协议的主要条款进行积极磋商、反复探讨和沟通,但未能与股权转让方达成一致意见,因此未签订股权转让协议,未支付任何收购款项。

【宏创控股 (002379)】关于设立全资子公司的进展暨取得营业执照的公告: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。经营范围:合金再生铝液、铝合金锭、铝板带的生产(铸造除外)、销售(列入国家产业结构调整目录的限制类、淘汰类的项目除外);废旧金属回收、拆解、分选、销售;铝灰及生产副产品的销售(不含危险化学品);废铝再生技术的研发、技术咨询服务;备案范围内的进出口业务。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)。

【豫光金铅 (600531)】关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告:公司使用闲置募集资金35,000万元暂时补充流动资金,使用期限不超过8个月。

【多公司半年报陆续发布】近期多公司半年报陆续发布,本周发布半年报的公司有:宁波富邦、中钨高新、盛和资源、电工合金、银泰资源、精艺股份、荣华实业、中金黄金、宝钛股份、东阳光、*ST金泰、宏创控股、西藏矿业、恒邦股份、贵研铂业、西藏矿业、盛达矿业、天齐锂业、驰宏锌锗、厦门钨业、五矿稀土、湖南黄金、宁波韵升、金钼股份、宏达股份、寒锐钴业、北方稀土、合金投资、章源钨业、楚江新材、众泰新材、*ST刚泰、中矿资源。

数据来源:公司公告, WIND、万联证券研究所

6、周观点

行业核心观点:

美国 markit 制造业 PMI 数据跌破枯荣线,重挫市场信心,有色板块整体表现不佳。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 28 名。有色金属指数上涨 0.46%,同期沪深 300 指数上涨 2.97%,有色金属行业跑输沪深 300 指数 2.52 个百分点。受台风影响,山东部分铝企被淹,一定程度上刺激了铝板块的上涨,加上铝供应整体偏紧的预期,上周铝板块上涨较为明显。中美贸易摩擦加剧,对有色金属板块形成利空,但是黄金作为避险品种,该板块个股仍存较强的上涨动力,另外半年报

密集发布，关注业绩超预期个股的投资机会，美联储未明确表态降息对有色板块形成利空，所以，除以上相关板块外的个股，我们持谨慎观望态度。

行业周观点：

电解铝供应偏紧预期或利好相关个股：Wood Mackenzie 首席分析师 Ami Shivkar 表示，“在未来三到六个月内，中国将再度减少 150 万吨铝供应，同时全球需求也将再次下降，我们预计 2019 年中国铝供应缺口将扩大至 100 万吨，而全球铝供应缺口将增至 140 万吨。”。预计未来电解铝价格会逐渐上行，这有利于拥有铝矿资源的全产业链铝企业的未来利润大幅增长，可以关注相关个股。

中报密集发布，在有色受整体利空的影响下，可以关注价值投资机会：近期，多数个股的中报密集发布，有些个股业绩超预期增长，对着这些个股可以深入分析其基本面，选择未来增长潜力巨大，行业形势向好发展的优势个股作为中长线投资机会。

宏观局势整体利空有色行业，除贵金属板块及个别个股机会外，建议保持观望为主：美联储未现降息预期，美国 PMI 数据跌破枯荣线，中美贸易摩擦加剧，对有色个股整体形成利空，除看好的板块或个股以外，其他个股，短期以观望为主，待宏观面趋于利好后，再介入是比较理智的选择。

黄金避险功能再次凸显，相关个股继续看好：印尼连续第二个月选择降息、美元兑人民币破 7、中美贸易摩擦加剧、美国制造业 PMI 不及预期且跌破枯荣线，英国硬性脱欧风险加大等一系列宏观事件，增加了投资者的担忧情绪，黄金避险功能再次凸显，相关板块的个股仍然继续看好。

风险因素：金属价格异常波动；库存增加；下游需求不及预期；政策不确定性；美元指数变化；中美贸易摩擦不确定性。

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