

关注铂金和镍板块相关个股投资机会

——有色行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2019年09月02日

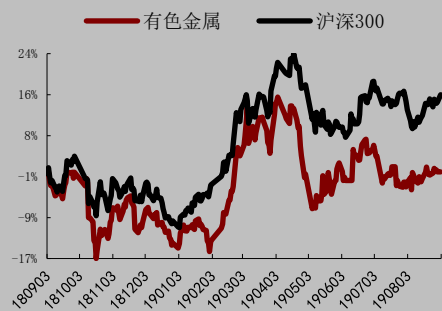
行业核心观点：

中美贸易摩擦仍然存在较大的不确定性，有色行业整体维持偏弱运行，黄金板块受市场避险情绪影响，整体表现强势。仍可关注长期投资机会。密切关注稀土板块新行业政策及国家新税法的相关变动，重稀土因其重要的战略地位，后期仍有逢低介入机会。目前，受下游需求疲软影响，并没有哪个金属板块表现出较强的上涨趋势，市场观望情绪依然浓厚，长期可以关注行业供需改善的金属板块，比如铜、铝。另外中冶巴新镍厂废弃物泄漏、12月底起印尼镍矿禁止出口等消息或推升镍价持续走高，相关板块可以重点关注。

投资要点：

- **回归基本面，长期关注供给偏弱的铜和铝板块，选择合适的逢低介入机会：**长期以来，受国内需求偏弱、中美贸易摩擦等因素影响，铜、铝板块持续回调，但是铜矿TC/RC费用的持续走低预示着铜矿供应偏紧，电解铝供应偏紧的预期仍然存在，长期来看，我国8月份制造业PMI站上50枯荣线，依然表现出较强的韧性，随着新能源汽车、汽车轻量化等的不断发展，铜、铝需求有望得到修复，相关个股可以关注低位介入，长期持有机会。
- **金银之外，关注铂金投资机会：**受多重不确定因素影响，金价持续拉升，小幅回调后仍然保持上涨动能，银价在金银价格比修复的预期下也不断走高，铂金价格涨幅有限，预期新能源汽车发展正处于前期的缓慢过度中，但是我们仍可以预期将来的快速普及并不遥远，铂金作为氢能源汽车所需催化剂的主要原料，目前来看，仍具有不可替代性，在贵金属黄金白银大幅上涨的背景下，近期可以关注铂金板块相关个股的投资机会。
- **印尼镍矿禁止出口或推升镍价持续上行，重点把握相关板块投资机会：**印尼能源和矿产资源部(ESDM) Ignasius Jonan表示，从2019年12月底开始，含量低于1.7%的镍矿石不再允许出口。这以消息将增加市场关于镍供应偏紧的预期，镍价有望持续上行，相关个股建议重点关注。
- **风险因素：**金属价格异常波动；库存增加；新能源汽车需求不及预期；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09月02日

相关研究

万联证券研究所 20190827_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 |
| 2.2 小金属价格..... | 5 |
| 3、宏观动态..... | 6 |
| 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..... | 8 |
| 5、上市公司动态..... | 8 |
| 6、周观点..... | 10 |
| 图表 1: 有色金属子板块周涨跌幅 (%)..... | 3 |
| 图表 2: 有色金属子板块年初至今涨跌幅 (%)..... | 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 |

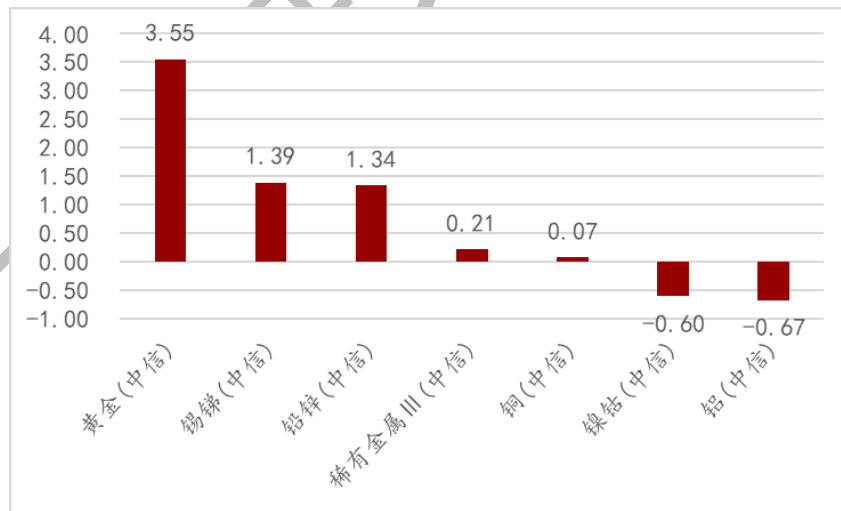
1、一周行情回顾

1.1 子板块涨跌幅

上周有色指数上涨 0.82%，跑赢沪深 300 指数 1.38 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 7 名。有色金属指数上涨 0.82%，同期沪深 300 指数下跌 0.56%，有色金属行业跑赢沪深 300 指数 1.38 个百分点。

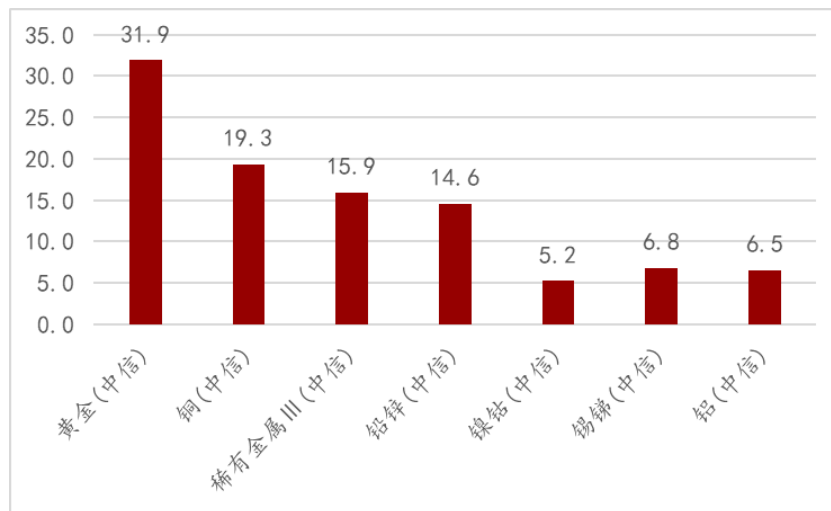
上周黄金涨幅居前。其中，黄金板块上涨 3.55%，跑赢沪深 300 指数 4.1 个百分点；锡铟板块上涨 1.39%，跑赢沪深 300 指数 1.95 个百分点；铅锌板块上涨 1.34%，跑赢沪深 300 指数 1.89 个百分点；稀有金属 III 板块上涨 0.21%，跑赢沪深 300 指数 0.77 个百分点；铜板块上涨 0.07%，跑赢沪深 300 指数 0.63 个百分点；镍钴板块下跌 0.6%，跑输沪深 300 指数 0.04 个百分点；铝板块下跌 0.67%，跑输沪深 300 指数 0.11 个百分点。

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:41 只上涨; 5 只停牌; 64 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 |
| 000603.SZ | 盛达矿业 | 20.06 | 600614.SH | 鹏起科技 | -18.75 |
| 000975.SZ | 银泰资源 | 14.61 | 300328.SZ | 宜安科技 | -10.52 |
| 300748.SZ | 金力永磁 | 13.03 | 300697.SZ | 电工合金 | -8.01 |
| 000426.SZ | 兴业矿业 | 12.99 | 002237.SZ | 恒邦股份 | -7.18 |
| 601069.SH | 西部黄金 | 11.96 | 002182.SZ | 章源钨业 | -6.81 |
| 600547.SH | 山东黄金 | 9.59 | 002182.SZ | 云海金属 | -6.66 |
| 002806.SZ | 华锋股份 | 9.52 | 603663.SH | 三祥新材 | -6.16 |
| 300337.SZ | 银邦股份 | 8.39 | 002842.SZ | 翔鹭钨业 | -5.60 |
| 002155.SZ | 湖南黄金 | 5.82 | 002738.SZ | 中矿资源 | -5.59 |
| 601212.SH | 白银有色 | 5.07 | 002428.SZ | 云南锗业 | -4.84 |

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 0.04%; LME 铝价格下跌 1.61%; LME 锌价格下跌 0.75%; LME 铅价格下跌 1.9%; LME 锡价格下跌 0.94%; LME 镍价格上涨 13.3%。SHFE 铜价格上涨 0.26%; SHFE 铝价格下跌 0.49%; SHFE 锌价格上涨 0.65%; SHFE 铅价格下跌 1.52%; SHFE 锡价格上涨 4.49%; SHFE 镍价格上涨 2.26%。贵金属方面: COMEX 黄金价格下跌 0.53%; SHFE 黄金价格上涨 0.64%; COMEX 白银价格上涨 4.49%; SHFE 白银价格上涨 0.57%。

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) | 5,696 | -0.04 | -5.2 | 337675 | 5750 | 1.73 | 159.10 |
| LME 铝 (美元/吨) | 1,742 | -1.61 | -7.5 | 927000 | -8200 | -0.88 | -26.81 |
| LME 锌 (美元/吨) | 2,241 | -0.75 | -10.0 | 67350 | -3050 | -4.33 | -48.36 |
| LME 铅 (美元/吨) | 2,043 | -1.90 | 2.6 | 77825 | -975 | -1.24 | -27.59 |
| LME 锡 (美元/吨) | 15,850 | -0.94 | -18.3 | 6995 | 205 | 3.02 | 161.01 |
| LME 镍 (美元/吨) | 17,800 | 13.30 | 66.0 | 152484 | 2478 | 1.65 | -27.07 |

| | | | | | | | |
|------------------|---------|-------|-------|---------|--------|--------|--------|
| SHFE 铜 (元/吨) | 46,430 | 0.26 | -4.1 | 143876 | -12697 | -8.11 | 21.22 |
| SHFE 铝 (元/吨) | 14,215 | -0.49 | 3.7 | 361977 | -17030 | -4.49 | -46.15 |
| SHFE 锌 (元/吨) | 18,645 | 0.65 | -10.5 | 72062 | -3149 | -4.19 | 258.46 |
| SHFE 铅 (元/吨) | 16,805 | -1.52 | -6.2 | 31079 | -1986 | -6.01 | 96.38 |
| SHFE 锡 (元/吨) | 135,800 | 4.49 | -6.3 | 5076 | -359 | -6.61 | -38.63 |
| SHFE 镍 (元/吨) | 125,900 | 2.26 | 42.5 | 25262 | -4509 | -15.15 | 65.55 |
| COMEX 黄金 (美元/盎司) | 1,529 | -0.53 | 19.4 | 228.42 | 0.49 | 0.22 | -4.47 |
| SHFE 黄金 (元/克) | 349 | 0.64 | 21.4 | 1.401 | -0.27 | -11.58 | -43.87 |
| COMEX 白银 (美元/盎司) | 18 | 4.49 | 22.3 | 8842.21 | -34.31 | -0.39 | 6.12 |
| SHFE 白银 (元/千克) | 4,238 | 0.57 | 16.1 | 1426.53 | -4.56 | -0.32 | 12.07 |

资料来源: Wind资讯, 万联证券研究所

2.2 小金属价格

上周中钴产品价格、正极材料以及重稀土中氧化钆保持上涨趋势。其余小金属价格或持平或降低。轻稀土价格下跌明显。

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) | 95500.00 | 0.00 | 0.00 |
| | APT(88.50%/江西, 元/吨) | 149000.00 | 0.00 | -1.97 |
| | 一级海绵钛(≥99.6%, 元/千克) | 65.50 | 0.00 | -2.24 |
| | 海绵锆(≥99%, 元/千克) | 260.00 | 0.00 | 4.00 |
| | 1#镁锭(≥99.95%/闻喜, 元/吨) | 17800.00 | 0.00 | -1.93 |
| | 1#钼(≥99.95%, 元/千克) | 275.00 | 0.00 | -3.51 |
| 轻稀土 | 氧化镧(99.0-99.9%/上海, 元/吨) | 12450.00 | 0.00 | -2.35 |
| | 氧化铈(99.0-99.5%/上海, 元/吨) | 12450.00 | 0.00 | -6.04 |
| | 氧化钆(99.0-99.9%/上海, 元/吨) | 272500.00 | -5.22 | -13.22 |
| | 氧化镨(99.0-99.5%/包头, 元/吨) | 375000.00 | -1.32 | -6.25 |
| | 氧化镨钆(≥75.0%/上海, 元/吨) | 271500.00 | -2.51 | -14.35 |
| | 氧化钪(≥99.5%/上海, 元/吨) | 12750.00 | 0.00 | -7.27 |
| | 氧化铈(99.9-99.99%/上海, 元/千克) | 260.00 | 0.00 | -10.34 |
| 重稀土 | 氧化钆(99.5-99.9%/上海, 元/吨) | 145000.00 | 1.05 | 8.21 |
| | 氧化铽(99.9-99.99%/上海, 元/千克) | 3120.00 | 0.00 | 5.58 |
| | 氧化镱(99.5-99.9%/上海, 元/千克) | 1460.00 | 0.00 | 20.66 |
| | 氧化铕(99.5-99.9%/上海, 元/吨) | 149500.00 | 0.00 | -5.08 |
| | 氧化钇(99.99-99.999%/上海, 元/吨) | 19000.00 | 0.00 | -7.32 |
| | 氧化镱(≥99.99%/中国, 元/吨) | 160000.00 | 0.00 | -17.95 |
| | 氧化镨(≥99.9%/中国, 元/千克) | 4400.00 | 0.00 | -2.22 |
| 钴产品 | 1#钴(长江有平均价, 元/吨) | 283000.00 | 0.18 | -19.14 |
| | 钴粉(-200目/国产, 元/千克) | 285.00 | 2.70 | -32.94 |
| | 四氧化三钴(≥72%/国产, 元/千克) | 193.00 | 9.04 | -24.31 |
| | 硫酸钴(≥20.5%/国产, 元/千克) | 52.00 | 8.33 | -21.21 |
| 正极材料 | 523 前驱体(上海, 元/千克) | 87.00 | 1.16 | -10.31 |

| | | | | |
|-----|----------------------|-----------|-------|--------|
| | NCM523(上海, 元/千克) | 142.00 | 0.00 | -7.79 |
| | 钴酸锂(60%、4.35V, 元/千克) | 237.00 | 2.16 | -21.00 |
| | 磷酸铁锂(正极材料, 万元/吨) | 4.95 | 0.00 | -17.50 |
| 锂产品 | 金属锂(≥99%, 元/吨) | 755000.00 | 0.00 | -6.21 |
| | 电池级碳酸锂(现货价, 元/吨) | 80300.00 | -0.25 | -5.86 |
| | 氢氧化锂(国产 56.5%, 元/吨) | 98000.00 | -1.01 | -12.50 |

数据来源: Wind 资讯, 万联证券研究所

3、宏观动态

【我国 GDP 跃居世界第二 成世界经济增长的第一引擎】SMM 网 8 月 30 日讯: 近日, 国家统计局公布了新中国成立 70 周年经济社会发展成就系列报告, 报告显示, 1979-2012 年, 我国经济快速增长, 年平均增长率达到 9.9%, 比同期世界经济平均增长速度快 7.0 个百分点。2010 年, 超越日本成为世界第二大经济体, 并在此后稳居世界第 2 位。2018 年, 我国 GDP 占世界总量的 15.9%, 比 2012 年提高了 4.5 个百分点。**【上海有色】**

【标普将阿根廷信用评级下调至选择性违约】标准普尔将阿根廷外币及本币债券信用评级下调至“选择性违约”, 此前这个南美国家表示, 由于资金大量流出, 它将推迟多达 1010 亿美元债务的偿付。**【上海有色】**

【英国首相迫使议会休会 脱欧问题走向摊牌的最后关头】长达三年的英国脱欧征程再度迎来戏剧性转折。约翰逊获得英国女王批准让下议院在 9 月 12 日至 10 月 14 日期间休会。这实际上留给议员两周时间来寻求通过法案以阻止英国在 10 月 31 日(即目前的脱欧日)无协议脱欧。虽然约翰逊及其支持者表示, 无协议脱欧的冲击可控, 但商界警告称这将重创英国经济。**【上海有色】**

【墨西哥下调今年经济增长预期至金融危机以来最低水平】墨西哥央行 28 日宣布下调今年经济增长预期, 由于全球需求放缓和国内不确定性的影响, 预计今年经济增速将创下 2009 年金融危机以来新低。**【上海有色】**

【衰退担忧加剧 30 年期美债收益率跌至记录新低】30 年期美债收益率 8 月 28 日跌至纪录低点, 而美国收益率曲线进一步反转, 因固定收益交易商愈发相信通胀将保持温和, 经济成长将放缓。**【上海有色】**

【人大会议通过新资源税法 新税法明年 9 月实施】2019 年 8 月 26 日中华人民共和国第十三届全国人民代表大会常务委员会第十二次会议通过《中华人民共和国资源税法》, 新税法自 2020 年 9 月 1 日起实施。**【上海有色】**

【中国宏观杠杆率 249.5% 二季度仅增 0.7 个百分点】国家金融与发展实验室国家资产负债表研究中心今日发布的《中国杠杆率报告(2019 年二季度)》显示, 截至二季度末宏观杠杆率为 249.5%, 上半年共计提升 5.8 个百分点, 其中二季度仅提升 0.7 个百分点。**【上海有色】**

4、行业动态

4.1 基本金属和贵金属

【12月底起印尼镍矿不允许出口】印尼能源和矿产资源部 (ESDM) Ignasius Jonan 表示, 从 2019 年 12 月底开始, 含量低于 1.7% 的镍矿石不再允许出口。据能源和矿产资源部长的说法, 这一决定确实加速了, 因为政府规定出口禁令于 2022 年生效。

【上海有色】

【智利 7 月铜产量同比增加】8 月 30 日, 全球最大铜产国——智利 7 月铜产量同比增加 0.4%, 至 49.04 万吨。1-7 月智利铜产量下滑 2.3% 至 327 万吨。【上海有色】

【智利 Codelco 公司上半年净利重挫 因铜价下跌及劳资冲突】智利国家铜业公司 (Codelco) 8 月 30 日表示, 今年上半年净利重挫 74% 至 3.18 亿美元, 受全球铜价下跌以及旗下大型 Chuquibambilla 铜矿的劳资冲突影响。该公司执行长 Nelson Pizarro 表示, 二季度公司“面临着难以置信地挑战”, 但他并称 2019 年全年仍有望实现 170 万吨的总产量目标。【上海有色】

【Excelsior 按计划 2019 年底首次生产铜金属】8 月 27 日 Excelsior 矿业公司证实, 位于亚利桑那州南部的 Gunnison 铜矿项目的管道走廊已成功完工。连接 Johnson Camp Mine (JCM) 加工设施和生产井田的两英里高密度聚乙烯 (HDPE) 管道走廊于今年 1 月开始施工, 目前已完全按照 Excelsior 的施工时间表顺利完工。Excelsior 仍然按计划于 2019 年第四季度首次生产铜。【上海有色】

【英美资源秘鲁 Quellaveco 铜矿或再次面临抗议】据悉, Quellaveco 矿目前正在建设中, 位于秘鲁的 Moquegua 地区。由于其位于该州最成熟的铜产区, 因此具有战略性地理位置。Quellaveco 是秘鲁 Anglo American 的第一家矿山开采公司, 预计将成为 Moquegua 最大的 Greenfield 项目之一。秘鲁当地社区领导人 Miguel Vizcarra 表示, 他们将与 Tumilaca 的居民交谈, 以提高人们对 Anglo American 建造 Quellaveco 矿的建设可能产生的影响的认识。【上海有色】

【高登铝业集团与奥地利 TIGER 新材料签署战略合作协议】8 月 27 日, 广东省门窗协会供应链专委会副会长单位——高登铝业集团与行业巨头 TIGER 公司建立长期战略合作伙伴关系, TIGER 在德国与旭格是长期合作伙伴, 日本 YKK 是 TIGER 唯一长期合作伙伴, 而这次在中国 TIGER 也是选择高登铝业集团作为中国唯一的长期合作伙伴, 标志着高登铝业集团成为世界名牌又迈进了一大步。【上海有色】

【苏州嘉诺与日本大铝业开展新一轮深度合作】苏州嘉诺环境工程有限公司董事长袁靖携团队到访日本大纪铝业龟山工厂, 与北川社长进行了工作会谈。双方就龟山建新再生金属分选工厂供货细节进行了深入交流, 在大纪百年沉淀的工艺技术的基础上增加了多项嘉诺技术创新, 将之建设成日本新的标杆。【上海有色】

【中国 1-7 月锡矿进口含锡量同比下降 18%】根据最新的海关数据, 中国 2019 年 7 月锡矿进口毛重 13984 吨, 其中从缅甸进口 13225 吨, 占比 95%; 而来自澳大利亚的进口毛重为 527 吨。中国 7 月进口锡矿金属锡含量估计为 4200 吨, 环比上升 14%, 同比下降 2%; 7 月缅甸矿进口含锡量估计为 3800 吨, 环比上升 19%, 同比下降 12%。今年 1-7 月锡矿进口含锡量估计为 28100 吨, 同比下降 18%; 其中, 从缅甸进口约 25200 吨, 同比下降 26%。【上海有色】

【中冶巴新镍厂废弃物泄漏】SMM 8 月 29 日讯: 据消息称, 中国冶金公司旗下的巴布亚新几内亚镍厂的废弃物周末泄漏到邻近的巴萨穆克湾。【上海有色】

【中铝集团与重庆市政府签署合作协议 共建高端制造铝材航母】集团和重庆市政府 8 月 30 日在渝签订合作协议, 共同推进建设具有全球竞争力的高端制造产业平台。

中铝集团称，此举为共同打造央地融合发展、军民融合发展、高端制造强国的典范，全力推动重庆建设成世界一流轻量化研发之都、轻量化应用示范之都、轻量化材料全产业链之都、军民融合发展之都。【上海有色】

【最新公示《中华人民共和国资源税法》稀土资源税率有所变动】《中华人民共和国资源税法》于 2019 年 8 月 26 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第十二次会议通过，本法自 2020 年 9 月 1 日起施行，1993 年 12 月 25 日国务院发布的《中华人民共和国资源税暂行条例》同时废止。其中新公布轻稀土资源税为 7%-12%，中重稀土为 20%。原资源税为中重稀土矿 27%，包头矿 11.5%，四川矿 9.5%，山东矿 7.5%。【上海有色】

【钴价不振 钴业巨头上半年利润均大幅缩水】随着钴价下跌，钴矿供给端比预期减少，将在一定程度上支撑钴价。中国钴业巨头陆续公布的半年报显示，由于钴价下跌，它们的盈利均大幅下滑。【上海有色】

4.2 新能源金属动态

【氢燃料车、新能源重卡领域“双管齐下” 越博动力提前“杀入”蓝海市场】2019 年，越博动力在氢燃料电池汽车、新能源重卡和新能源物流车领域多点开花，不仅提前布局、率先取得实质性突破，亦实现一定量级的规模化交付，未来公司有望搭乘行业春风，继续实现稳健高速增长。【上海有色】

【下游需求现回暖迹象 碳酸锂价格或将企稳】国内锂盐市场自 2018 年逐渐结束需求短缺局面，并进入供过于求阶段。随着正极材料及电池生产厂商采购和备库逐渐回归理性，当前市场核心驱动力开始逐渐转移至终端整车，锂盐价格也开始对终端下游需求的变化更为敏感。【上海有色】

【新能源汽车逐步接棒燃油汽车】工信部官网发布《对十三届全国人大二次会议第 7936 号建议的答复》指出，支持有条件的地方和领域开展城市公交出租先行替代、设立燃油汽车禁行区等试点，在取得成功的基础上，统筹研究制定燃油汽车退出时间表。这是一个非常强烈的信号，也是给新能源汽车全面替代燃油汽车吹响的号角。【上海有色】

5、上市公司动态

【宜安科技（300328）关于签署合作投资框架性协议的公告】公司与宁德时代新能源科技股份有限公司、三祥新材股份有限公司、江苏万顺机电集团有限公司共同投资 20 亿，一期投入 5 亿元，设立合资公司，开展镁系合金材料业务

【白银有色（601212）关于股东所持公司股份解除轮候冻结的公告】8 月 26 日，国安集团持有公司股份被解除轮候冻结，本次解除轮候冻结股份数为 2,250,000,000 股，均为限售流通股，占国安集团持有公司股份总数的 100%，占公司总股本的 30.39%。

【金诚信（603979）关于投资刚果（金）Dikulushi 项目的公告】根据公司发展战略，为进一步拓展公司业务链条，加快公司海外业务发展步伐，公司全资子公司 Eunital Mining Investment Limited 拟以自有资金购买位于非洲刚果民主共和国 Dikulushi 矿区下属的两个矿业权及相关资产

【锌业股份（000751）关于对外担保的公告】锌达贸易根据业务需要，拟向葫芦岛银行申请贸易融资额度人民币 2 亿元，期限一年，用于开立国际、国内信用证相关业

务。公司应锌达贸易请求,为其向葫芦岛银行申请的贸易融资提供连带责任保证担保,期限一年。

【北方稀土(600111)】股东减持股份计划公告:嘉鑫有限公司根据其资金需求情况,计划自公告披露之日起15个交易日后的6个月内,按市场价格以交易所集中竞价交易方式减持不超过2000万股本公司股份,本次计划减持股份数占公司股份总数的比例不超过0.5505%。

【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。

【梦舟股份(600255)】关于对外提供担保的公告:本次安徽梦舟实业股份有限公司(以下简称“梦舟股份”或“公司”)为飞尚铜业提供担保人民币8,000万元。实际使用担保额度为人民币108,630万元(含此次使用的人民币8,000万元)。公司及控股子公司累计对外提供担保额度为人民币218,800万元。

【中国铝业(601600)】关于增资中国稀有稀土股份有限公司的公告:“公司”)以所持金属镓生产线相关资产及负债经评估后净额向中国稀有稀土股份有限公司增资,增资金额为人民币35,284.81万元。

【华钰矿业(601020)】关于提供反担保的公告:为满足华钰矿业合资公司塔铝金业项目建设需求,塔铝金业项目建设总承包方西藏集为拟向兴业银行股份有限公司拉萨分行申请借款3,000万元,贷款期限为12个月;同时,西藏集为与其他银行2,000万元的贷款事宜尚未签订贷款合同。上述贷款由担保公司提供最高不超过5,000万元保证担保,公司为西藏集为本次借款事项向担保公司提供无条件、不可撤销、连带的保证责任。

【华友钴业(603799)】关于子公司收购资产暨关联交易的公告:公司拟通过控股子公司华友国际矿业(香港)有限公司收购华友控股(香港)有限公司持有维斯通投资有限公司40%的股权,本次交易金额为1026.548万美元。

【罗平锌电(002114)】关于拟对外投资设立控股子公司的公告:公司与上海金泰达国际贸易有限责任公司、上海峰渡实业有限公司、三方共同出资人民币5000万元成立“云南久隆盛达实业发展有限公司”(最终名称以工商登记为准)。其中,公司出资人民币2550万元,占合作公司注册资本的51%;金泰达国际贸易出资人民币2000万元,占合作公司注册资本的40%;峰渡实业出资人民币450万元,占合作公司注册资本的9%。

【中金岭南(000060)】为控股子公司提供担保的公告:为支持控股子公司业务发展,同意公司为控股子公司广西中金岭南矿业有限责任公司向中国银行来宾分行申请4,500万元人民币的一年期借款提供全额保证担保,广西矿业为该笔借款向公司提供反担保,广西矿业另一股东以其6%股权质押给公司,作为该借款的反担保。

【赣锋锂业(002460)】关于对全资子公司上海赣锋增资的公告:公司以自有资金对全资子公司赣锋国际贸易(上海)有限公司增资40,000万元人民币。上海赣锋原注册资本为10,000万元人民币,增资后注册资本将为50,000万元人民币,公司持有其100%股权。

【白银有色 (601212)】关于收到政府补助的公告：公司及下属子公司 2018 年 12 月 12 日至 2019 年 8 月 29 日，累计收到与收益相关的政府补助共 4,581,499.66 元人民币（未经审计），约占公司最近一个会计年度经审计归母净利润的 17.69%。

【华友钴业 (603799)】关于重大资产重组进展的公告：公司及相关各方仍在积极就本次重大资产重组事项进行沟通及协商，本次重大资产重组的相关审计、评估工作等仍在持续推进，本次重组尚需取得公司董事会、股东大会及中国证券监督管理委员会等监管部门的批准或核准，本次重组能否顺利实施仍存在不确定性。

【园城黄金 (600766)】关于拟转让子公司 20%股权的公告：“公司拟将持有的浙江自贸区惠亿园城能源有限公司 20%股权转让给惠亿园城股东张鑫女士，公司对应出资额 200 万元，实缴出资 100 万元整，本次标的股权转让价款为人民币 100 万元。本次股权转让完成后，公司将不再持有惠亿园城的股权。”

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：

中美贸易摩擦仍然存在较大的不确定性，有色行业整体维持偏弱运行，黄金板块受市场避险情绪影响，整体表现强势。仍可关注长期投资机会。密切关注稀土板块新行业政策及国家新税法的相关变动，重稀土因其重要的战略地位，后期仍有逢低介入机会。目前，受下游需求疲软影响，并没有哪个金属板块表现出较强的上涨趋势，市场观望情绪依然浓厚，长期可以关注行业供需改善的金属板块，比如铜、铝。另外中冶巴新镍厂废弃物泄漏、12 月底起印尼镍矿禁止出口等消息或推升镍价持续走高，相关板块可以重点关注。

投资要点：

- **回归基本面，长期关注供给偏弱的铜和铝板块，选择合适的逢低介入机会：**长期以来，受国内需求偏弱、中美贸易摩擦等因素影响，铜、铝板块持续回调，但是铜矿 TC/RC 费用的持续走低预示着铜矿供应偏紧，电解铝供应偏紧的预期仍然存在，长期来看，我国 8 月份制造业 PMI 站上 50 枯荣线，依然表现出较强的韧性，随着新能源汽车、汽车轻量化等的不断发展，铜、铝需求有望得到修复，相关个股可以关注低位介入，长期持有机会。
- **金银之外，关注铂金投资机会：**受多重不确定因素影响，金价持续拉升，小幅回调后仍然保持上涨动能，银价在金银价格比修复的预期下也不断走高，铂金价格涨幅有限，预期新能源汽车发展正处于前期的缓慢过度中，但是我们仍可以预期将来的快速普及并不遥远，铂金作为氢能源汽车所需催化剂的主要原料，目前来看，仍具有不可替代性，在贵金属黄金白银大幅上涨的背景下，近期可以关注铂金板块相关个股的投资机会。
- **印尼镍矿禁止出口或推升镍价持续上行，重点把握相关板块投资机会：**印尼能源和矿产资源部 (ESDM) Ignasius Jonan 表示，从 2019 年 12 月底开始，含量低于 1.7% 的镍矿石不再允许出口。这以消息将增加市场关于镍供应偏紧的预期，镍价有望持续上行，相关个股建议重点关注。

风险因素：

金属价格异常波动；库存增加；新能源汽车需求不及预期；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。

万联证券

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