

有色金属行业

铜价持续上涨

核心观点:

- **铜价持续上涨。**本周海外需求预期继续好转，欧美加大宽松力度加速经济重启，基本金属价格受成本端的强力支撑和市场预期好转，价格进入上升通道；美联储公布将长期保持低利率政策，扩表效应长存，提升市场低利率预期，金价继续上涨；锂钴需求错配致价格承压，但在海外新能源汽车政策催化下，需求端预期改善，带动锂钴价格修复；稀土下游企业需求恢复，价格持续上涨；钨下游行业持续压价，钨价受成本支撑维稳。建议关注：紫金矿业、江西铜业、云铝股份、山东黄金、银泰黄金、中金黄金、华友钴业、赣锋锂业、宝钛股份、钢研高纳、金钼股份等。
- **基本金属：需求预期恢复，基本金属价格趋势上行。**据 Wind，本周 LME 铜、铝、铅、锌、锡、镍价格较上周变化为 4.13%、1.89%、-0.09%、-1.70%、5.57%、-1.13%。本周海外制造业逐渐恢复，需求预期好转，欧美加大宽松力度加速经济重启，短期基本金属价格得到成本端的强力支撑，且各国经济刺激措施提振市场信心，宏观环境保持宽松，带动基本金属价格趋势上行。建议关注：紫金矿业、江西铜业、云铝股份、驰宏锌锗等。
- **贵金属：美联储低利率政策不变，金价上涨。**据 Wind，本周美元指数涨 0.17% 至 97.10，COMEX 黄金涨 2.89% 至 1737.3 元/盎司。本周美国初请失业人数下降，消费者信心指数上升，宏观经济复苏显现，市场情绪乐观。后期随着美联储公布将长期实行低利率政策，且继续保持当前扩表速度，提升市场对低利率的预期，带动金价继续上行。建议关注：山东黄金、银泰黄金、赤峰黄金、中金黄金、紫金矿业。
- **小金属：稀土价格上涨；锂钴需求错配致价格承压。**据 Wind，本周电池级碳酸锂下跌 1.06% 至 42048 元/吨，MB 钴价下跌 0.67% 至 14.80 美元/磅。据亚洲金属网，轻稀土氧化镨钕价格涨 6.58% 至 29.15 万元/吨，下游需求复苏和供应紧缩，稀土价格继续小幅上涨；锂市场供需错配，价格承压，但锂盐价跌幅收窄，后续需求预期好转；钴供给担忧消除，南非原料陆续到港，持续的供需错配可能导致国内钴盐价格承压，在海外新能源汽车政策的带动下，锂钴需求预期改善，带动一波修复预期。建议关注：华友钴业、赣锋锂业、金钼股份。
- **金属材料：中美贸易关系不确定性下的自主可控新材料。**疫情影响下全球产业链或面临重塑，叠加中美贸易关系不确定性的预期再次增加，自主可控新材料的国产替代进程或加快，将推动芯片材料行业的发展。建议关注：芯片材料（云南锗业等）、航空材料（宝钛股份、钢研高纳）。
- **风险提示：**疫情继续扩散导致金属价格下跌；贸易壁垒升级的风险。

行业评级

买入

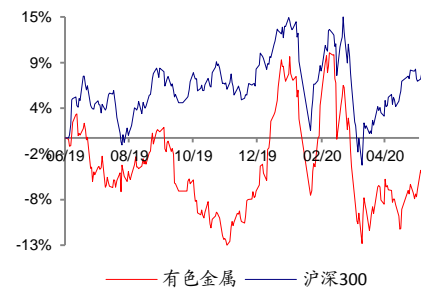
前次评级

买入

报告日期

2020-06-14

相对市场表现



分析师:

巨国贤



SAC 执证号: S0260512050006



SFC CE No. BNW287



0755-82535901

juguoxian@gf.com.cn

分析师:

宫帅



SAC 执证号: S0260518070003



SFC CE No. BOB672



010-59136627

gongshuai@gf.com.cn

相关研究:

- | | |
|----------------------------|------------|
| 有色金属行业 2020 年中期策略: 否极泰来 | 2020-06-11 |
| 有色金属行业: 基本金属持续涨价, 锂钴需求预期改善 | 2020-06-07 |
| 有色金属行业: 金价稳中仍上行, 锂钴预期或改善 | 2020-05-31 |

联系人:

陈先龙

chenxianlong@gf.com.cn

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
洛阳钼业	603993.SH	CNY	3.57	2020/4/30	买入	5.45	0.07	0.09	51.00	39.67	14.39	14.08	5.10	6.20
洛阳钼业	03993.HK	HKD	2.56	2020/4/30	买入	3.81	0.07	0.09	33.45	26.02	14.39	14.08	5.10	6.20
紫金矿业	601899.SH	CNY	3.97	2020/6/8	买入	4.44	0.18	0.26	22.06	15.27	11.38	8.93	7.70	10.70
紫金矿业	02899.HK	HKD	3.36	2020/6/8	买入	3.65	0.18	0.26	17.07	11.82	11.38	8.93	7.70	10.70
山东黄金	600547.SH	CNY	35.86	2020/5/10	买入	46.09	0.77	0.86	46.57	41.70	17.47	16.39	9.00	8.80
山东黄金	01787.HK	HKD	22.70	2020/5/10	买入	28.69	0.77	0.86	26.97	24.14	17.47	16.39	9.00	8.80
中金黄金	600489.SH	CNY	8.70	2020/3/5	买入	10.00	0.31	0.32	28.06	27.19	12.99	12.68	7.30	6.90
银泰黄金	000975.SZ	CNY	15.09	2020/4/29	买入	22.64	0.75	0.77	20.12	19.60	12.88	12.89	13.60	12.10
中国铝业	601600.SH	CNY	2.78	2020/3/27	买入	3.61	0.06	0.18	46.33	15.44	11.17	7.74	2.00	5.20
中国铝业	02600.HK	HKD	1.50	2020/3/27	买入	1.93	0.06	0.18	21.43	8.33	11.17	7.74	2.00	5.20
西部矿业	601168.SH	CNY	5.54	2020/3/13	买入	10.53	0.47	0.54	11.79	10.26	11.26	10.61	10.10	10.50
驰宏锌锗	600497.SH	CNY	3.49	2020/3/23	买入	4.20	0.12	0.21	29.08	16.62	13.68	11.12	3.70	5.60
中金岭南	000060.SZ	CNY	3.75	2020/3/10	买入	4.80	0.24	0.24	15.63	15.63	11.52	10.97	7.10	6.70
宝钛股份	600456.SH	CNY	24.82	2020/3/19	买入	31.00	0.75	0.96	33.09	25.85	17.77	15.42	7.90	9.30
天齐锂业	002466.SZ	CNY	23.41	2020/2/14	买入	48.11	0.37	0.79	63.27	29.63	24.38	19.02	3.90	7.60
赣锋锂业	002460.SZ	CNY	50.26	2020/2/9	买入	49.55	0.62	0.98	81.06	51.29	59.23	37.50	8.80	12.20
赣锋锂业	01772.HK	HKD	30.90	2020/2/9	买入	29.03	0.62	0.98	45.59	28.84	59.23	37.50	8.80	12.20
鼎胜新材	603876.SH	CNY	14.42	2020/2/26	买入	27.70	0.92	1.33	15.67	10.84	14.15	11.02	9.90	12.50
华友钴业	603799.SH	CNY	33.59	2020/4/17	买入	45.60	0.61	0.92	55.07	36.51	29.99	23.21	9.50	12.60
金钼股份	601958.SH	CNY	5.94	2020/4/12	买入	9.00	0.20	0.27	29.70	22.00	11.34	10.79	5.60	5.60
盛和资源	600392.SH	CNY	7.49	2020/4/2	买入	10.50	0.20	0.24	37.45	31.21	24.49	20.96	6.30	7.00
锡业股份	000960.SZ	CNY	8.48	2019/4/17	增持	14.76	0.60	0.69	14.13	12.29	11.36	9.81	7.70	8.10
厦门钨业	600549.SH	CNY	12.17	2019/8/22	增持	16.80	0.30	0.42	40.57	28.98	14.22	12.63	5.60	7.30
嘉元科技	688388.SH	CNY	51.78	2020/2/18	买入	87.10	1.46	1.93	35.47	26.83	24.56	17.94	32.40	30.00

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

备注：表中估值指标按照最新收盘价计算；A+H 股上市公司的业绩预测一致，且货币单位均为人民币元；对应的 H 股 PE 和 PB 估值，为最新 H 股股价按即期汇率折合为人民币计算所得。

目录索引

一、核心观点	6
(一) 基本金属: 需求预期持续好转, 价格趋势上行	6
(二) 贵金属: 美联储维持低利率预期, 金价趋势仍上行	7
(三) 锂电材料: 锂钴需求错配, 价格承压	7
(四) 其他小金属: 稀土价格上涨	7
二、有色金属行业本周表现	9
三、金属价格	11
四、宏观经济	18
五、重要公司公告	19
六、下周上市公司股东大会	19
七、风险提示	20

图表索引

图 1: 申万有色金属行业指数走势	9
图 2: 本周有色各子行业表现	9
图 3: 本周各大行业涨跌比较	9
图 4: 本周涨幅前 10 公司	10
图 5: 本周跌幅前 10 公司	10
图 6: 标普 500、富时 100、标普金属与矿业、金甲虫与富时 350 矿业指数	10
图 7: 基本金属及贵金属周涨跌 (%)	11
图 8: 小金属及稀土周涨跌 (%)	11
图 9: LME 铜价及库存	13
图 10: SHFE 铜价及库存	13
图 11: LME 铅价及库存	13
图 12: SHFE 铅价及库存	13
图 13: LME 锌价及库存	13
图 14: SHFE 锌价及库存	13
图 15: LME 铝价及库存	14
图 16: SHFE 铝价及库存	14
图 17: LME 锡价及库存	14
图 18: SHFE 锡价及库存	14
图 19: LME 镍价及库存	14
图 20: SHFE 镍价及库存	14
图 21: 碳酸锂价格	15
图 22: 氢氧化锂价格	15
图 23: 长江钴价格	15
图 24: MB 钴价格	15
图 25: 硫酸镍价格	15
图 26: 锗锭价格	15
图 27: 锆英砂价格及库存	16
图 28: 钛精矿价格	16
图 29: 海绵钛价格	16
图 30: 电解锰价格	16
图 31: 氧化钽价格	16
图 32: 铟价格	16
图 33: 黄金价格	17
图 34: 白银价格	17
图 35: 稀土矿价格	17
图 36: 主要稀土价格	17
图 37: 钨精矿和钼精矿价格	17
图 38: 美国、日本、英国和加拿大 GDP 同比增长	18
图 39: 美国、日本、英国和加拿大 CPI 同比增长	18

图 40: 美国、日本、英国和加拿大失业率 18

图 41: 美国、日本、英国和加拿大 PMI..... 18

表 1: 本周有色金属价格涨跌情况一览..... 11

表 2: 本周重要公司公告汇总 19

表 3: 下周上市公司股东大会 19

一、核心观点

(一) 基本金属：需求预期持续好转，价格趋势上行

据Wind，本周LME铜、铝、铅、锌、锡、镍价格较上周变化为4.13%、1.89%、-0.09%、-1.70%、5.57%、-1.13%；LME库存变化为-5.53%、1.46%、-0.17%、-30.28%、32.94%、0.03%；SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为3.58%、3.38%、-1.70%、-1.08%、1.74%、-1.98%；SHFE库存变化为-3.26%、-1.05%、126.20%、-2.76%、8.55%、0.48%。本周美联储议息会议维持基准低利率不变，欧元区各国欲加大宽松力度加速经济重启，美元下跌且原油上涨带动基本金属上涨，但随后美股下跌致基本金属部分下跌。后期宏观环境保持宽松，基本金属有望上行。

铜：

据Wind，本周LME铜价上涨4.13%至5753.00美元/吨，LME铜库存减少5.53%至234550吨；SHFE铜价上涨3.58%至46840.00元/吨，SHFE铜库存减少3.26%至42621吨。本周海外制造业逐渐恢复，市场对铜的消费提振信心，但后期宏观情绪遇冷，伦铜先涨后跌；国内宏观情绪乐观，消费持续强势，沪铜上涨。后期需关注宏观经济恢复及疫情影响。

铝：

据Wind，本周LME铝上涨1.89%至1594.00美元/吨，LME铝库存增加1.46%至1548550吨；SHFE铝价上涨3.38%至13625.00元/吨，SHFE铝库存减少1.05%至103566吨。本周海外疫情及原油美指等对铝价影响较大，铝价整体表现大幅波动。后期需继续关注国内外疫情及市场情绪变动对价格的影响。

铅锌：

据Wind，本周LME铅价下跌1.50%至1737.00美元/吨，LME铅库存减少0.17%至75425吨；SHFE铅价下跌1.70%至14145.00元/吨，SHFE铅库存增加126.20%至13565吨；LME锌价下跌1.70%至1992.50美元/吨，LME锌库存增加30.28%至125425吨；SHFE锌价下跌1.08%至16455.00元/吨，SHFE锌库存减少2.76%至41133吨。本周伦铅总体震荡上行，美方政策与现实疫情存在冲突，后期需关注欧美复工进程及经济救助计划；沪铅整体下行，上游释放产能但下游消费悲观致使库存大幅累增，需关注下游需求改善情况。本周锌价波动为主，海外放宽疫情管控提振价格，但供应恢复限制上行，国内受原油暴跌下行之后又受库存下降影响而反弹，预计锌价上行较难。

锡镍：

锡：据Wind，本周LME锡价上涨5.57%至16918.00美元/吨，LME锡库存增加32.94%至3350吨；SHFE锡价格上涨1.74%至137040.00元/吨，SHFE锡库存增加8.55%至3188吨。本周锡价总体先扬后抑，经济重启市场乐观加之低库存支撑锡价上涨，但周中美元上涨且美股下跌导致锡价下行。后期伦锡或将上行，沪锡震荡为主。

镍：据Wind，本周LME镍价格下跌1.13%至12650.00美元/吨，LME镍库存增加0.03%至232878吨；SHFE镍价格下跌1.98%至101740.00元/吨，SHFE镍库存增加0.48%至26451吨。本周镍价总体先升后降，各国经济刺激措施持续出台实行且美国

失业有所缓解为镍价形成支撑，但库存增加且下游需求冷淡导致价格下行。预计短期内镍价或将上行，但长期而言镍价或先扬后抑。

（二）贵金属：美联储维持低利率预期，金价趋势仍上行

黄金：

据Wind，6月7日至6月13日，美元指数涨0.17%至97.1012，COMEX黄金涨2.89%至1737.3元/盎司。据美国劳工部数据，本周美国初请失业人数为154.2万，前值为187.7万，预测值为155万。据美国密歇根大学数据，本周美国消费信心指数为78.9，前值为72.3，预测值为75。本周黄金价格上涨，本周初请失业人数较前周减少明显，宏观经济复苏显现，市场情绪逐步趋向乐观。同时，本周美联储公布利率决议并发表政策声明，承诺将保持低利率至2022年底，同时美联储将继续以目前速度购入国债和其他商业证券。美联储刺激经济的政策承诺给市场强烈信号，市场预期低利率提振金价，预计黄金价格会保持上涨。

（三）锂电材料：锂钴需求错配，价格承压

锂：铁锂需求先恢复，锂价或超跌

本周电池级碳酸锂下跌1.06%至42048元/吨、工业级碳酸锂价格下跌0.12%至34259元/吨、氢氧化锂价格下跌0.88%至56500元/吨。据SMM，5月我国动力电池产量共计5.2GWh，同比下降47.7%，环比上升9.9%。其中三元电池产量3.1GWh，占比59.1%，同比下降52.4%，环比增长7.2%；磷酸铁锂电池产量2.1GWh，占比40.5%，同比下降9.6%，环比增长13.8%。5月铁锂电池占比继续提高，支撑工碳价格，同时锂盐价跌幅进一步收窄，后续锂盐需求成长可期。

钴：供给错配，价格承压

据Wind，长江钴价格下跌0.39%至25.6万元/吨，MB钴价（合金级）下跌1%至14.8美元/磅，MB钴价（标准级）下跌0.67%至14.80美元/磅。海外钴价回落，伴随钴原料陆续到港，钴供给担忧消除，持续的供需错配可能导致国内钴盐价格继续承压。

（四）其他小金属：稀土价格上涨

稀土永磁：供应吃紧，稀土维持涨势

据亚洲金属网，本周轻稀土氧化镨钕价格涨6.58%至29.15万元/吨；中重稀土氧化铽价格涨3.60%至431.50万元/吨；氧化镱价格不变为191万元/吨，本周氧化镨钕和氧化铽价格小幅上涨。据亚洲金属网，4月份中国烧结钕铁硼生产商库存量为30吨，环比不变，同比下降85.7%。整体来看，主要由于下游企业需求有复苏，供应商存量吃紧，库存消耗，询盘增加，预计稀土价格未来可能小幅上涨。

钨：供需两弱，钨价稳定

据亚洲金属网，本周黑钨精矿（65%以上）价格不变为8.10万元/吨，本周钨价保持稳定，主要由于下游行业需求仍保持低迷导致。据亚洲金属网，5月底中国钨精矿

生产商库存量为2230吨，环比下滑15.5%，同比增加321%，4月中国APT出口量为126.66吨，环比下降17.8%，同比上涨75.8%。受国外疫情影响，下游部分企业需求较少，供应商出货较少，仍以消耗库存为主，预计钨价将继续维持稳定。

钼：下游压价，钼价维稳

据亚洲金属网，本周钼精矿（45%以上）价格跌1.37%至1480元/吨度，本周钼价继续下降，钼市整体价格走低。据亚洲金属网，5月中国钼粉生产商产量为15763吨，环比下降2.97%，同比增加44.75%。此外年产能45000吨的伊春鹿鸣矿业因2020年3月发生的尾矿库泄露导致的钼精矿停产至今，预计未来两个月难恢复。由于下游行业持续压价，供应商观望情绪加重，产量和成交量均较低，预计钼价将保持稳定。

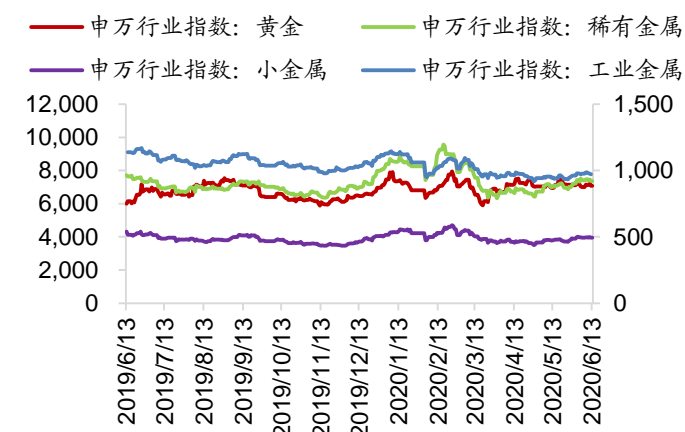
其他小金属：总体价稳

据Wind，精铋价格下跌0.86%至3.45万元/吨；电解锰价格维持1.145万元/吨水平；锆英砂价格维持1.085万元/吨；二氧化锰价格维持在1.075万元/吨的水平；海绵钛价格下跌4.84%至5.9万元/吨，钛精矿价格维持1500元/吨；锆锭价格维持6900元/吨；镉锭价格维持1.475万元/吨；铟锭价格维持3.5万元/吨；氧化钨价格上涨0.37%至1365元/公斤；钨价维持925元/千克；镁锭价格维持1.43万元/吨。

二、有色金属行业本周表现

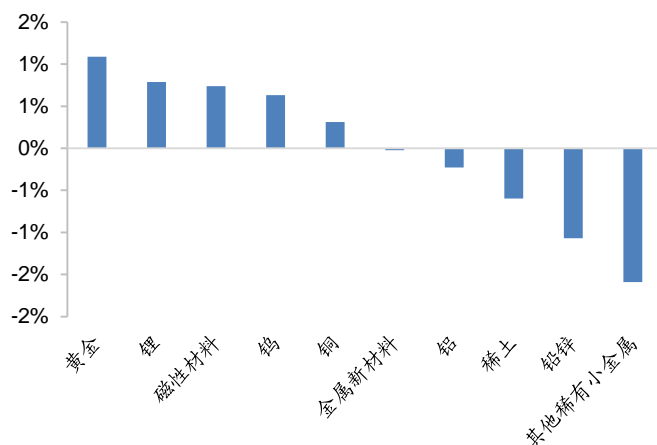
本周（6月7日至6月13日）申万工业金属指数（下跌0.32%），收于972.58点。申万黄金指数（上涨1.09%），收于7081.93点。申万稀有金属指数（下跌0.60%），收于点7081.93；申万小金属指数（下跌0.11%），收于3955.11点。

图1：申万有色金属行业指数走势



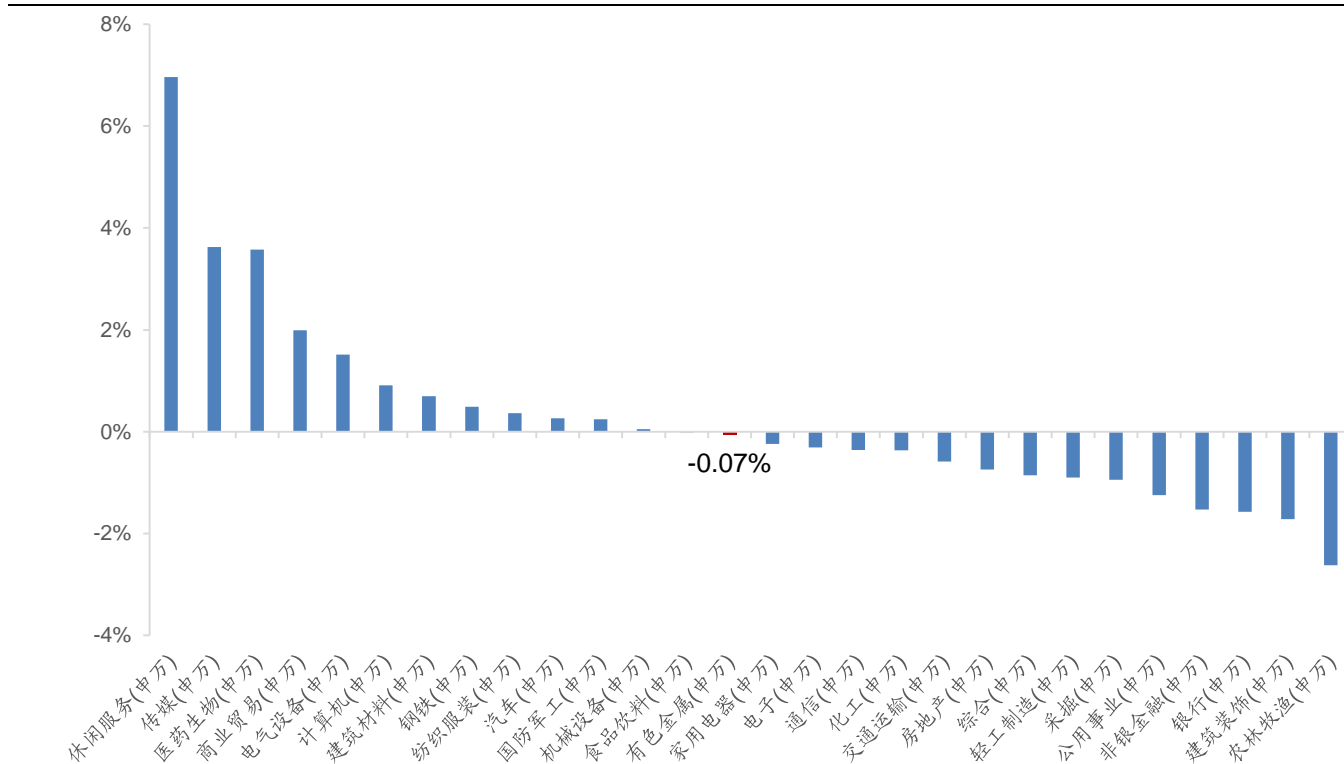
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图2：本周有色各子行业表现



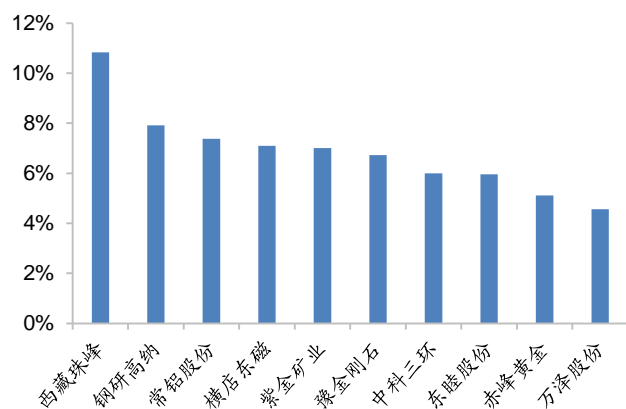
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图3：本周各大行业涨跌比较



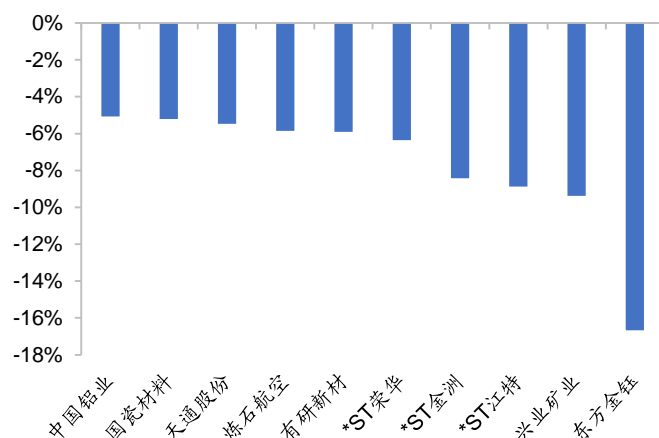
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图4: 本周涨幅前10公司



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

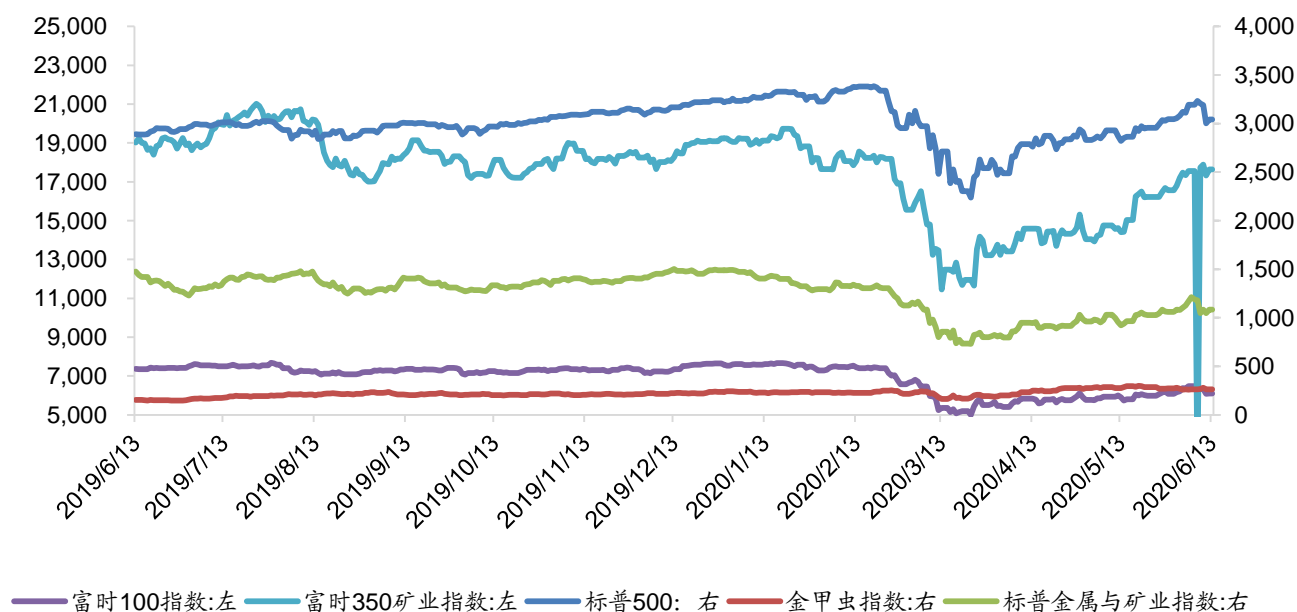
图5: 本周跌幅前10公司



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

本周(6月7日至6月13日)标普金属与矿业指数(下跌10.49%)表现低于标普500指数(下跌4.78%), 收于1083.91点。美国金甲虫指数下跌3.27%, 收于262.0102点。富时350矿业指数(上涨5.99%)表现优于富时100指数(下跌5.85%), 收于17635.38。

图6: 标普500、富时100、标普金属与矿业、金甲虫与富时350矿业指数



数据来源: Bloomberg、广发证券发展研究中心

金属	周涨跌 (%)	年涨跌 (%)
铜	1.5	-6.5
铝	-0.5	-13.0
铅	-1.0	-9.0
锌	-3.0	-12.5
锡	2.5	-1.0
镍	-1.5	-9.0
金	3.0	14.0
银	0.5	-1.5

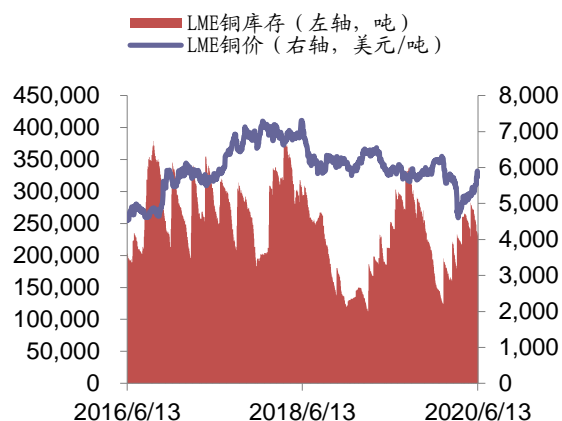
金属	周涨跌 (%)	年涨跌 (%)
锆钨	4.00%	1.50%
镓	0.00%	10.50%
铋	6.00%	38.00%
钨	0.00%	-2.50%
钼	0.00%	-2.50%
钽	0.00%	-2.50%
锆	-1.00%	-2.50%
锗	0.00%	2.00%
铌	-0.50%	-2.50%
钛	0.00%	1.00%
铟	0.00%	5.50%

金属	品种	单位	价格	周涨跌	涨跌幅	年初至今
锂	碳酸锂（电池级）	元/吨	42048	-452	-1.06%	-15.90%
	碳酸锂（工业级）	元/吨	34259	-42	-0.12%	-14.35%
	氢氧化锂	元/吨	56500	-500	-0.88%	0.44%
钴	长江钴	元/吨	256000	-1000	-0.39%	-7.25%
	MB 钴（高级）	美元/磅	14.80	-0.15	-1.00%	-7.67%
	MB 钴（低级）	美元/磅	14.80	-0.1	-0.67%	-4.70%
镍	硫酸镍	元/吨	26500	-500	-1.85%	-9.40%

	LME 镍	美元/吨	12650	-145	-1.13%	-10.03%
	SHFE 镍	元/吨	101740	-2050	-1.98%	-9.27%
铜	LME 铜	美元/吨	5753	228	4.13%	-6.74%
	SHFE 铜	元/吨	46840	1620	3.58%	-4.70%
铝	LME 铝	美元/吨	1594	30	0.02	-11.59%
	SHFE 铝	元/吨	13625	445	3.38%	-3.44%
铅	LME 铅	美元/吨	1737	-2	-0.09%	-9.67%
	SHFE 铅	元/吨	14145	-245	-1.70%	-6.01%
锌	LME 锌	美元/吨	1993	-35	-1.70%	-12.42%
	SHFE 锌	元/吨	16455	-180	-1.08%	-8.33%
锡	LME 锡	美元/吨	16918	893	5.57%	-1.30%
	SHFE 锡	元/吨	137040	2340	1.74%	1.32%
锆	锆英砂	元/吨	10850	0	0.00%	-7.26%
	硅酸锆	元/吨	12900	0	0.00%	-2.64%
钛	海绵钛	万元/吨	5.9	-0.3	-4.84%	-27.16%
	钛精矿	元/吨	1500	0	0.00%	20.00%
锰	电解锰	元/吨	11450	0	0.00%	0.88%
	二氧化锰	元/吨	10750	0	0.00%	0.00%
锗	锗锭	元/千克	6900	0	0.00%	2.22%
钽	氧化钽	元/公斤	1365	5	0.37%	3.80%
铟	铟	元/千克	925	0	0.00%	4.52%
镉	镉锭	元/吨	14750	0	0.00%	-11.68%
铋	精铋	元/吨	34500	-300	-0.86%	-4.17%
铈	铈	元/吨	37000	0	0.00%	-7.50%
	铈锭	元/吨	35000	0	0.00%	-5.41%
铌	铌	元/千克	525	0	0.00%	1.94%
镁	镁锭	元/吨	14300	0	0.00%	-6.23%
金	COMEX 金	美元/盎司	1737.3	48.80	2.89%	14.30%
	SHFE 金	元/克	393.62	3.44	0.88%	13.28%
银	COMEX 银	美元/盎司	17.58	0.01	0.06%	-1.79%
	SHFE 银	元/千克	4297	-28.00	-0.65%	-3.35%
稀土	氧化镨	万元/吨	191	0.00	0.00%	12.35%
	氧化铽	万元/吨	431.5	15.00	3.60%	23.64%
	氧化镨钕	万元/吨	29.15	1.80	6.58%	3.00%
钨	65%黑钨精矿	万元/吨	8.1	0.00	0.00%	-6.90%
钼	45%钼精矿	元/吨度	1480	20.00	1.37%	-4.82%

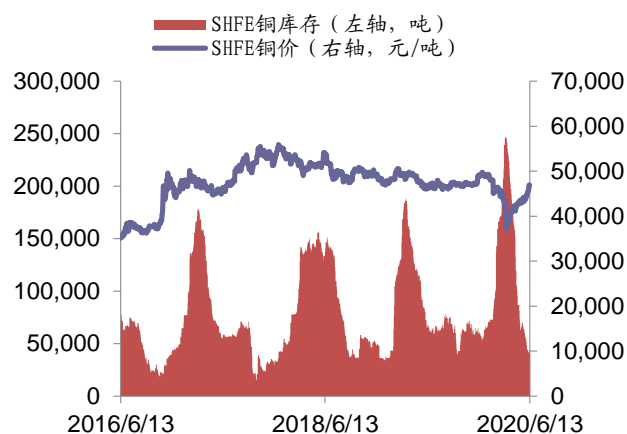
数据来源: Wind、百川盈孚、广发证券发展研究中心

图9: LME铜价及库存



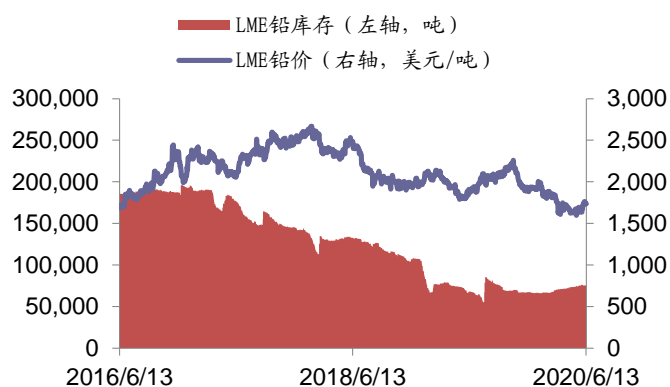
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图10: SHFE铜价及库存



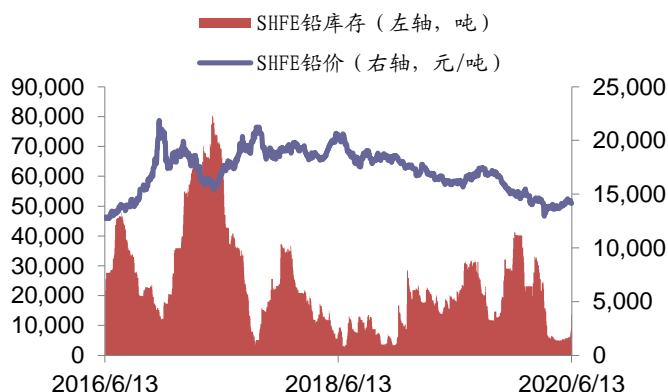
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图11: LME铅价及库存



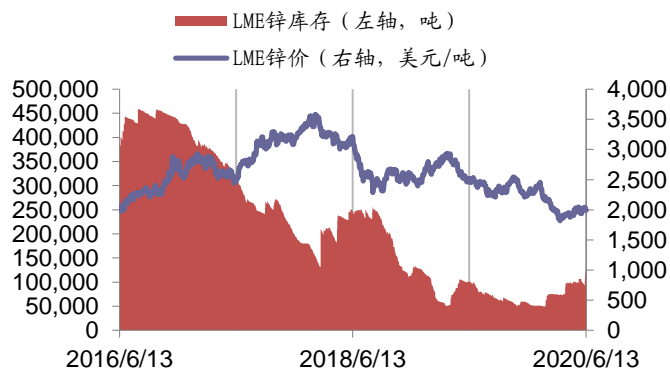
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图12: SHFE铅价及库存



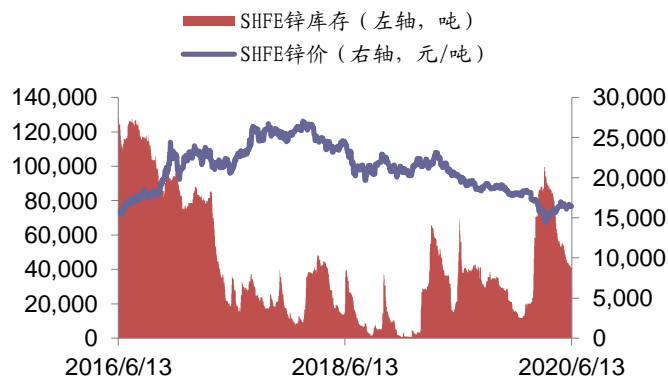
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图13: LME锌价及库存



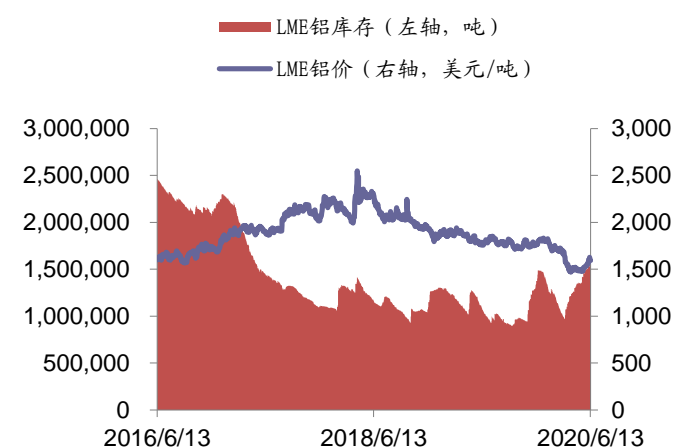
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图14: SHFE锌价及库存



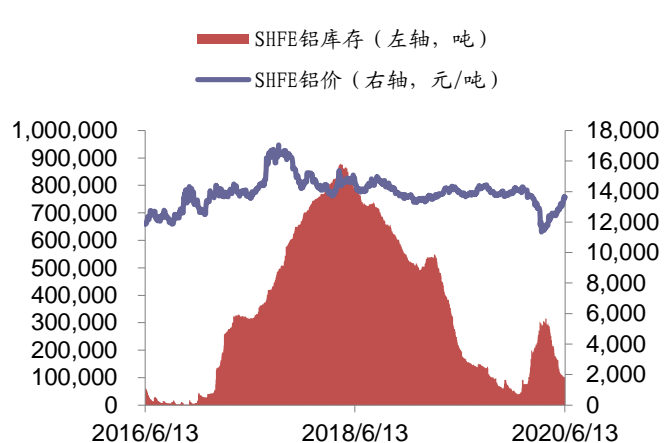
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图15: LME铝价及库存



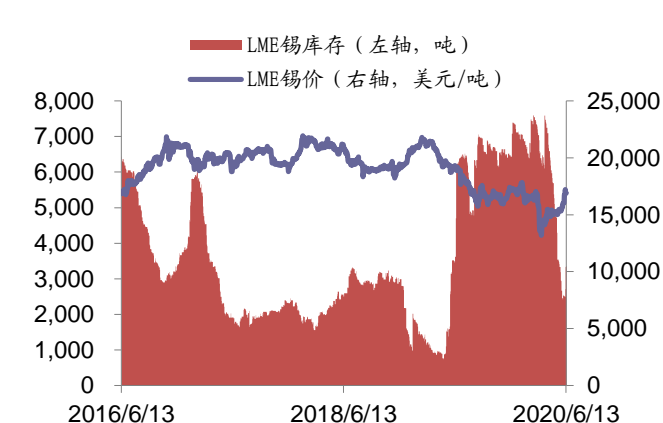
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图16: SHFE铝价及库存



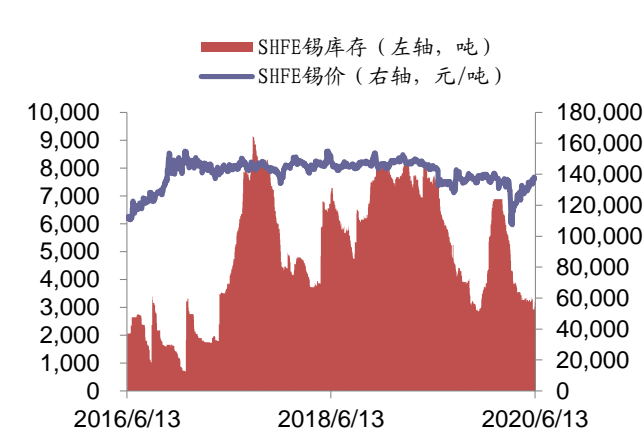
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图17: LME锡价及库存



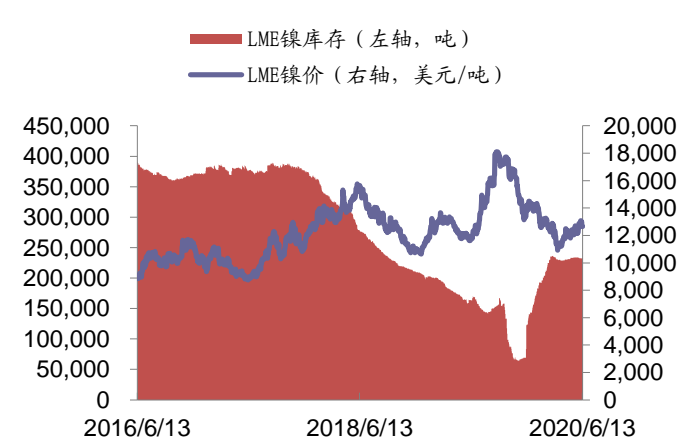
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图18: SHFE锡价及库存



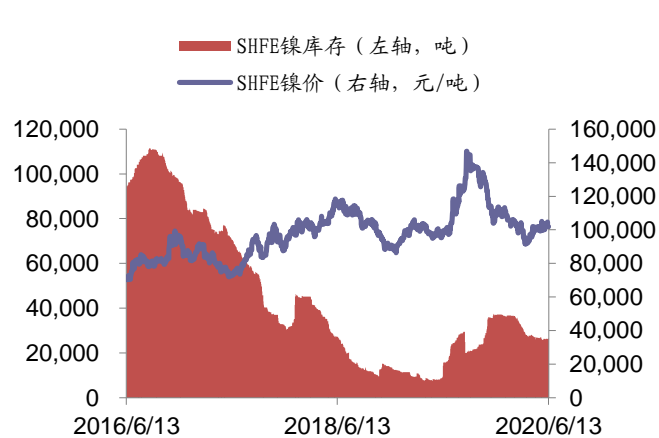
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图19: LME镍价及库存



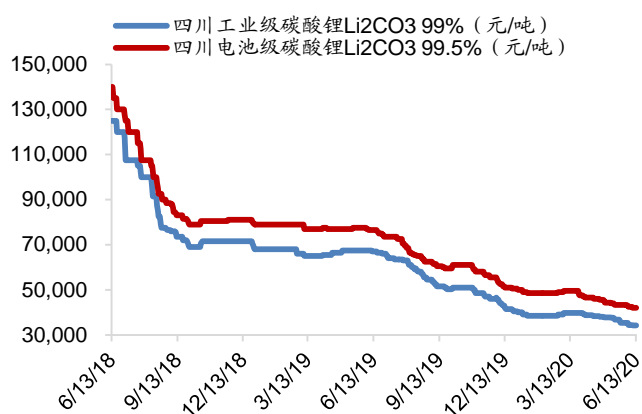
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图20: SHFE镍价及库存



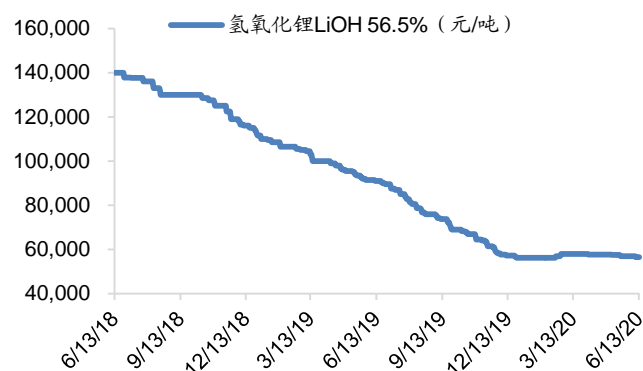
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图21: 碳酸锂价格



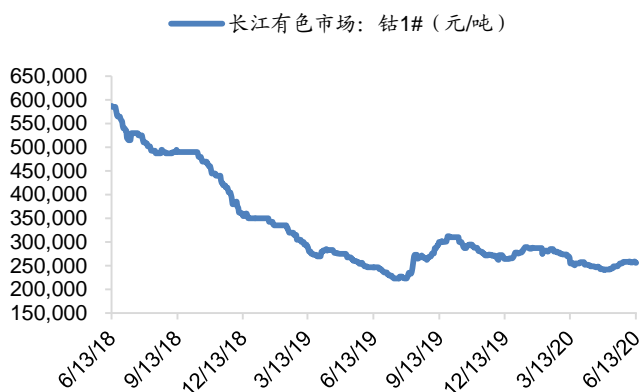
数据来源：百川盈孚、广发证券发展研究中心

图22: 氢氧化锂价格



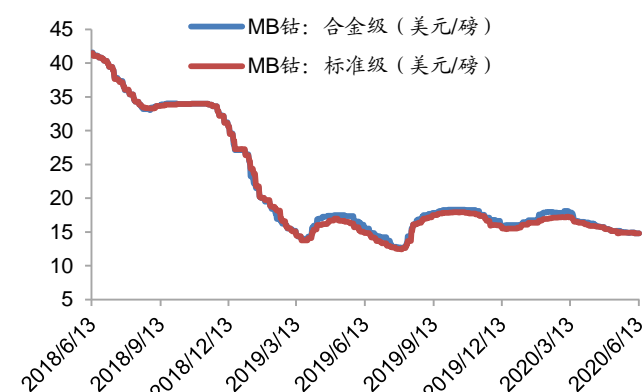
数据来源：百川盈孚、广发证券发展研究中心

图23: 长江钴价格



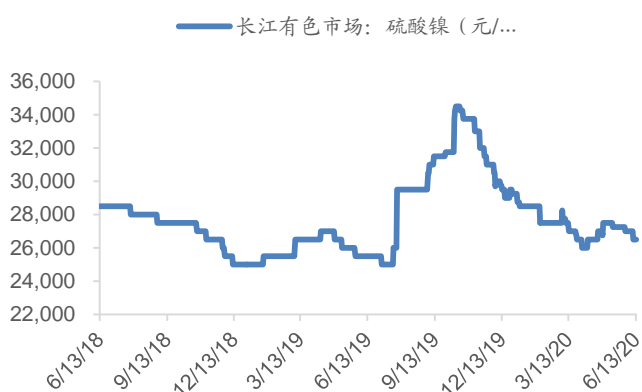
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图24: MB钴价格



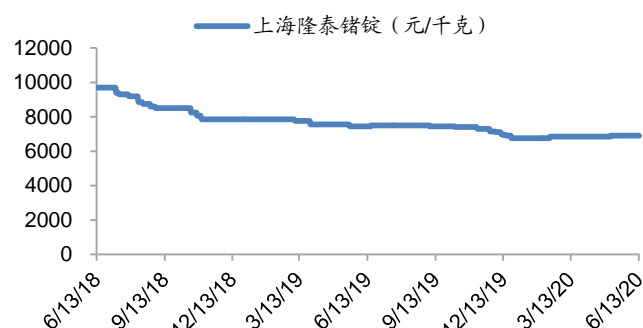
数据来源：中国镍钴网、广发证券发展研究中心

图25: 硫酸镍价格



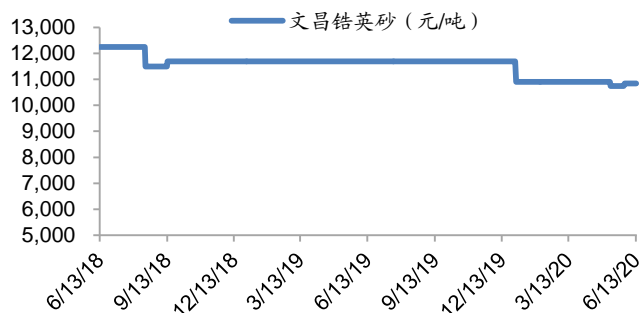
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图26: 锆铪价格



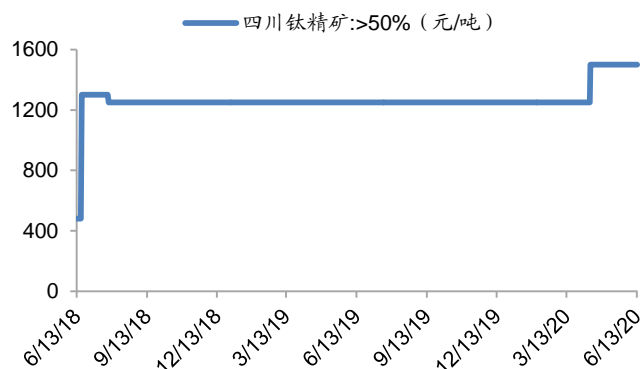
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图27: 锆英砂价格及库存



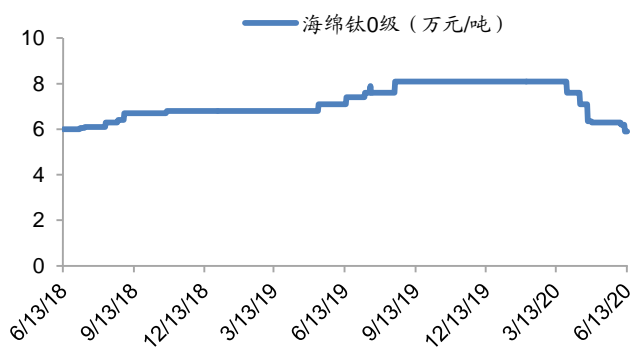
数据来源: 百川盈孚、广发证券发展研究中心

图28: 钛精矿价格



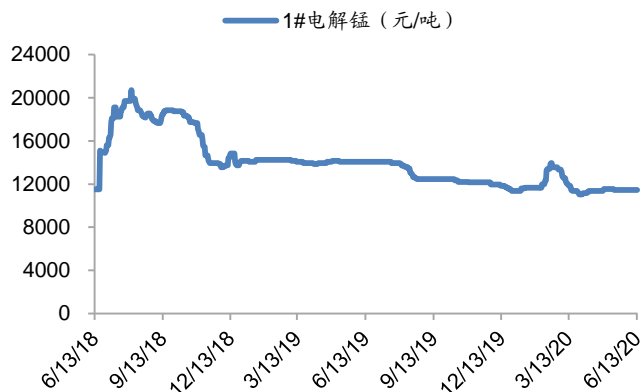
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图29: 海绵钛价格



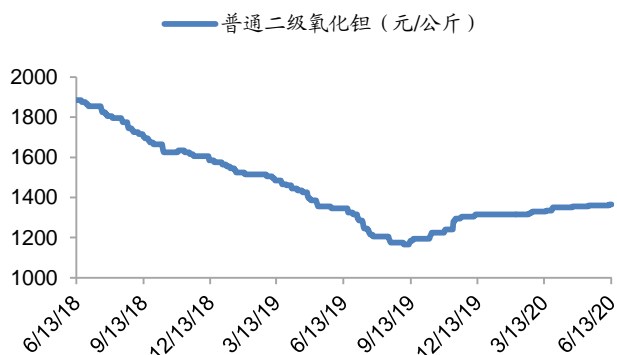
数据来源: 百川盈孚、广发证券发展研究中心

图30: 电解锰价格



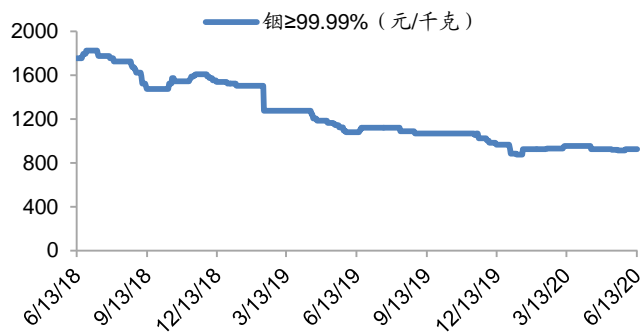
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图31: 氧化钽价格



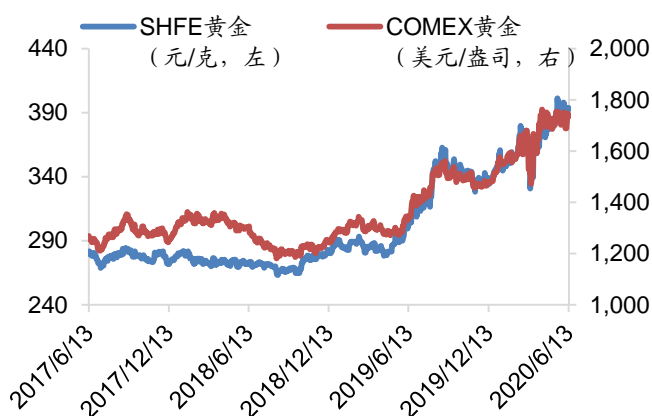
数据来源: 百川盈孚、广发证券发展研究中心

图32: 铟价格



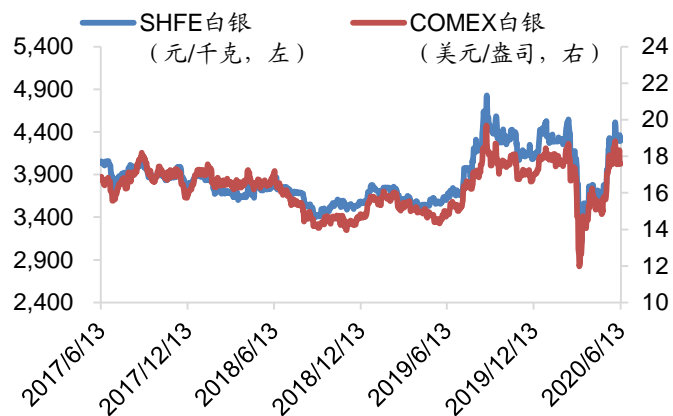
数据来源: 百川盈孚、广发证券发展研究中心

图33: 黄金价格



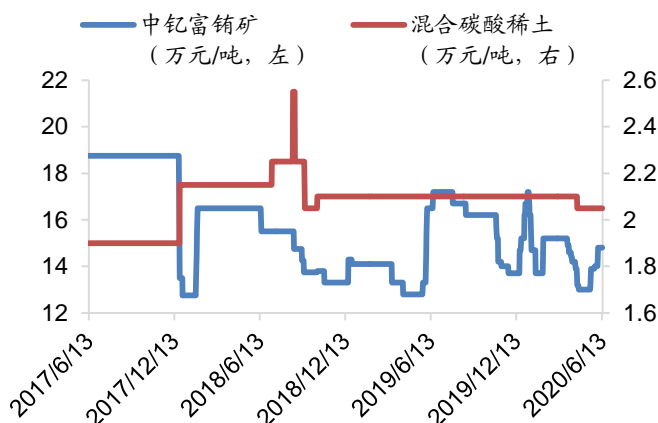
数据来源: 百川盈孚、广发证券发展研究中心

图34: 白银价格



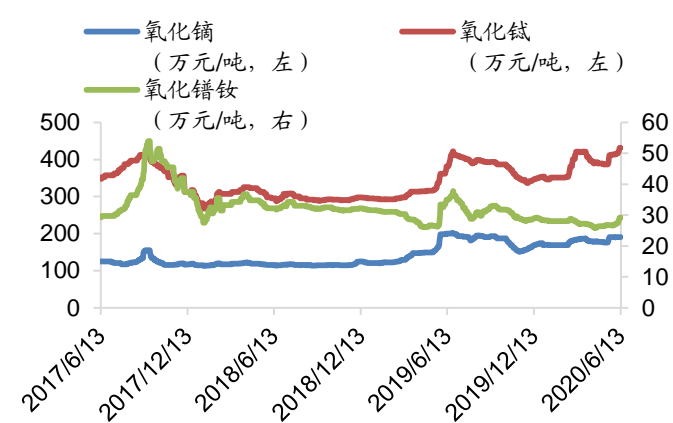
数据来源: 百川盈孚、广发证券发展研究中心

图35: 稀土矿价格



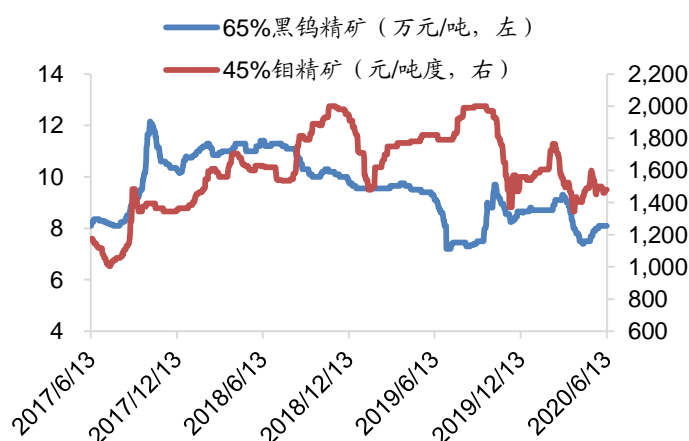
数据来源: 百川盈孚、广发证券发展研究中心

图36: 主要稀土价格



数据来源: 百川盈孚、广发证券发展研究中心

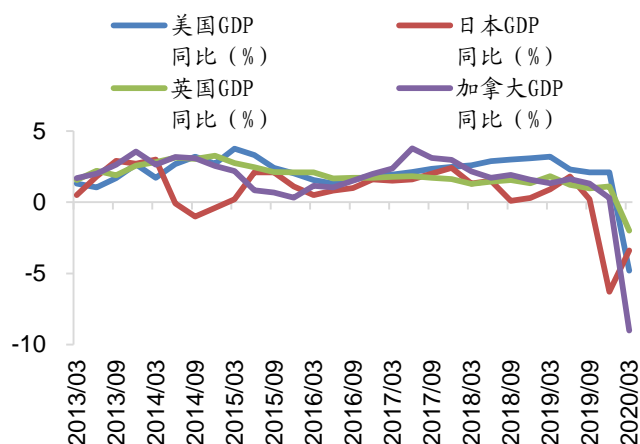
图37: 钨精矿和钼精矿价格



数据来源: 百川盈孚、广发证券发展研究中心

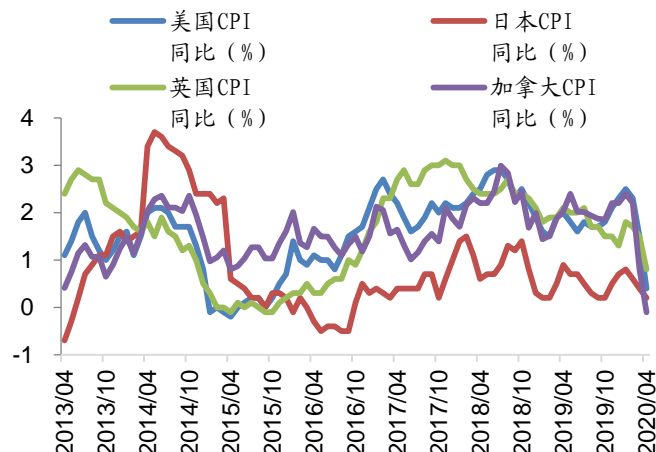
四、宏观经济

图38: 美国、日本、英国和加拿大GDP同比增长



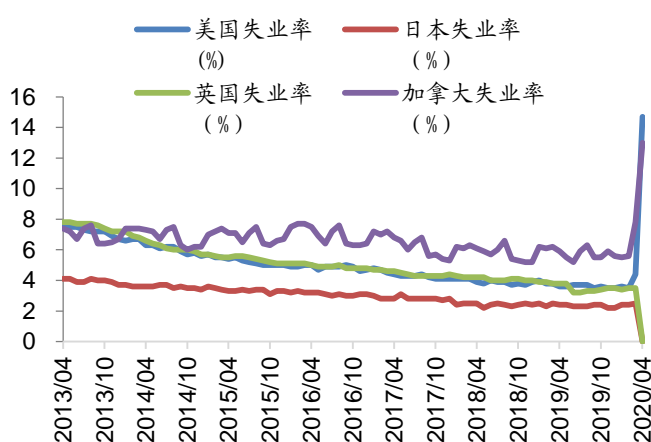
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图39: 美国、日本、英国和加拿大CPI同比增长



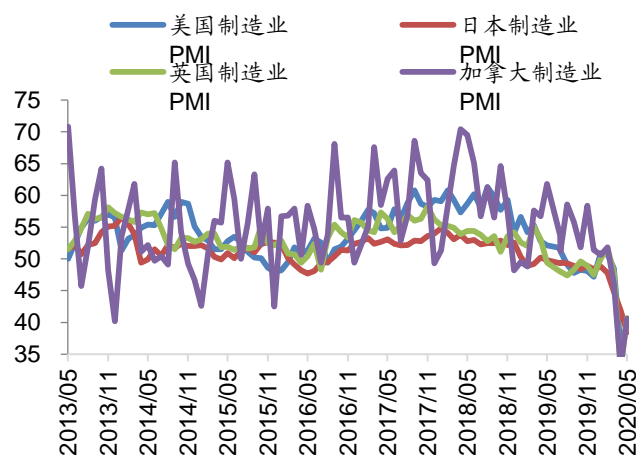
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图40: 美国、日本、英国和加拿大失业率



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图41: 美国、日本、英国和加拿大PMI



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

五、重要公司公告

表2：本周重要公司公告汇总

日期	公司名称	公告内容
2020/6/08	紫金矿业	资产收购： 本公司通过全资子公司西藏紫金实业有限公司拟以现金方式收购西藏藏格创业投资集团有限公司、藏格控股股份有限公司、西藏中胜矿业有限公司、深圳臣方资产管理有限公司、西藏汇百弘实业有限公司持有的西藏巨龙铜业有限公司合计50.1%股权，本次交易对价合计为人民币388,275万元。当驱龙铜多金属矿（含荣木错拉铜多金属矿）二期新增15万吨/日采选工程达到协议约定条件时，收购方将给予本次出售巨龙铜业股权的股东一定补偿。
2020/6/12	索通发展	为控股子公司提供担保： 本次担保金额及已实际为其提供的担保余额：本次公司为重庆锦旗碳素有限公司提供的担保金额为人民币3,000万元。截至本公告日，公司已实际为其提供的担保余额为人民币4,400万元（不含本次）。公司于2020年6月10日与交通银行股份有限公司重庆市分行签订了《保证合同》，为控股子公司重庆锦旗碳素有限公司（简称“债务人”）在该行开展的借款业务提供保证担保。根据公司第三届董事会第十六次会议和2018年年度股东大会审议通过的《关于2019年度对外担保额度及相关授权的议案》，公司及所属子公司将根据各银行授信要求，为银行综合授信额度内的融资提供相应的担保，担保总额不超过63亿元（包括已发生但尚未到期的借款担保余额），担保方式为连带责任保证担保。
2020/6/13	紫金矿业	公开发行A股可转换公司债券预案： 本次发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过600,000万元（含600,000万元），扣除发行费用后，募集资金净额拟投资于以下项目：刚果（金）卡莫阿控股有限公司 Kamo-a-Kakula 铜矿项目，塞尔维亚 Rakita 勘探有限公司 Timok 铜金矿上部矿带采选工程，黑龙江铜山矿业有限公司铜山矿采矿工程项目。

数据来源：公司公告、广发证券发展研究中心

六、下周上市公司股东大会

表3：下周上市公司股东大会

会议日期	名称	审议内容	股权登记日	会议地点	联系电话	联系人	代码
2020年6月15日 14点30分	福达合金	1. 关于公司符合非公开发行A股股票条件的议案 2. 关于《公司未来三年（2020-2022年）股东回报规划》的议案	2020年6月10日	浙江省温州经济技术开发区滨海四道518号公司会议室	0577 - 5588 8712	赵继州	60304 5.SH

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

七、风险提示

中国政策执行力度不及预期；金属价格大幅波动致公司业绩下滑；全球经济复苏缓慢；全球政局动荡。

广发有色行业研究小组

- 巨国贤：首席分析师，材料学硕士，21年有色金属及新材料产业、上市公司研究经验，带领有色金属研究团队荣获四届（2013年、2014年、2016年、2017年）新财富最佳分析师第一名、水晶球第一名、金牛第一名、最受保险信赖分析师评选第一名，2019年新财富金属和金属新材料行业第四名。
- 宫帅：资深分析师，对外经济贸易大学金融学硕士，4年有色金属行业工作经验，2016年加入广发证券发展研究中心。2016年、2017年新财富最佳分析师第一名、水晶球第一名、金牛第一名、最受保险信赖分析师评选第一名团队成员，2019年新财富金属和金属新材料行业第四名团队成员。
- 陈先龙：复旦大学-LUISS大学硕士，2020年5月加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦 35楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大厦 31层	北京市西城区月坛北 街2号月坛大厦18 层	上海市浦东新区世纪 大道8号国金中心一 期16楼	香港中环干诺道中 111号永安中心14楼 1401-1410室
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfzqyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。投资者应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者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。