

有色金属行业

联储扩表金价涨，自主可控芯材料

核心观点：

- **联储扩表金价涨，自主可控芯材料。**金价受联储扩表、负利率预期影响持续上行；自主可控类芯片材料受到国内芯片制造商 14nm 生产线量产影响，投资者预期需求进入快速增长期；基本金属价格震荡依旧，中国基建规模及其可能带来需求改善成为市场关注焦点；钴供给略显紧张，南非封港及港口运力不足或将导致六月份钴供给短缺；钨价受成本支撑上涨，而钼价受供给紧缩有望继续上行；铂系金属价格的波动推动产业链向龙头积聚。贵金属、钨、钴价上行预期及自主可控再引关注，建议关注：紫金矿业、宝钛股份、钢研高纳、云铝股份、华友钴业、银泰黄金、山东黄金、金钼股份等。
- **基本金属：市场担忧海外疫情二次爆发，基本金属价格普跌。**据 Wind，本周 LME 铜、铝、铅、锌、锡、镍价格较上周变化为-1.28%、-1.07%、-1.64%、-1.72%、-1.02%、-1.95%。美国有意重启经济，但市场担忧新冠疫情二次爆发，美联储主席鲍威尔发表悲观言论，基本金属价格呈现回落态势。但随着海外疫情进入平台期，国内企业复工，下游需求端将逐步转暖，叠加下周国内两会召开，预期或边际好转，带动基本金属价格反弹。建议关注：紫金矿业、云铝股份、驰宏锌锗等。
- **贵金属：美国经济持续低迷，金价涨势保持不变。**据 Wind，本周美元指数涨 0.62% 至 100.38，COMEX 黄金涨 2.89% 至 1754.1 元/盎司。受疫情持续影响，美国制造业供给不足，消费需求疲软，经济持续低迷加剧市场担忧，市场投资者信心不足，叠加中美贸易关系的不确定带来的避险需求，提振金价，金价将继续上行。建议关注：银泰黄金、山东黄金、赤峰黄金、中金黄金、紫金矿业。
- **小金属：稀土钨涨价；累库致锂价承压；钴供给担忧或支撑钴价触底回升。**据 Wind，本周电池级碳酸锂下跌 2.26% 至 43300 元/吨，MB 钴价下跌 2.31% 至 14.80 美元/磅，黑钨精矿涨 3.95% 至 7.90 万元/吨。受成本支撑和供给紧缩，钨价上涨；受疫情影响供给端累库，去库存压力打击锂盐价格；南非封港及港口运力不足，钴供给担忧逐步兑现，而国内厂商需求端钴库存也逐渐耗尽，钴价或触底回升；供给收缩支撑钼价高位震荡后继续上行。建议关注：金钼股份、华友钴业、赣锋锂业。
- **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，以芯片材料为代表的公司将明显受益。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

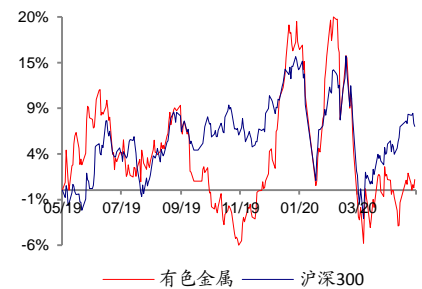
前次评级

买入

报告日期

2020-05-17

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：需求预期改善，金属价格上涨	2020-05-10
有色金属行业 2020 年一季报总结：龙头盈利有韧性，黄金受益大宽松	2020-05-05
有色金属行业：复工正催生上行，疫情或影响供给	2020-05-05

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	3.48	2020/4/30	买入	5.45	0.07	0.09	49.71	38.67	14.14	13.83	5.10	6.20
洛阳钼业	03993.HK	HKD	2.39	2020/4/30	买入	3.81	0.07	0.09	31.23	24.29	14.14	13.83	5.10	6.20
紫金矿业	601899.SH	CNY	3.94	2020/4/29	买入	4.44	0.18	0.26	21.89	15.15	11.29	8.86	7.70	10.70
紫金矿业	02899.HK	HKD	3.24	2020/4/29	买入	3.58	0.18	0.26	16.46	11.40	11.29	8.86	7.70	10.70
山东黄金	600547.SH	CNY	36.91	2020/5/10	买入	46.09	0.77	0.86	47.94	42.92	17.90	16.80	9.00	8.80
山东黄金	01787.HK	HKD	23.45	2020/5/10	买入	28.69	0.77	0.86	27.86	24.94	17.90	16.80	9.00	8.80
中金黄金	600489.SH	CNY	8.43	2020/3/5	买入	10.00	0.31	0.32	27.19	26.34	12.71	12.41	7.30	6.90
银泰黄金	000975.SZ	CNY	16.11	2020/4/29	买入	22.64	0.75	0.77	21.48	20.92	13.73	13.75	13.60	12.10
中国铝业	601600.SH	CNY	2.76	2020/3/27	买入	3.61	0.06	0.18	46.00	15.33	11.16	7.73	2.00	5.20
中国铝业	02600.HK	HKD	1.52	2020/3/27	买入	1.93	0.06	0.18	21.71	8.44	11.16	7.73	2.00	5.20
西部矿业	601168.SH	CNY	5.36	2020/3/13	买入	10.53	0.47	0.54	11.40	9.93	11.12	10.48	10.10	10.50
驰宏锌锗	600497.SH	CNY	3.45	2020/3/23	买入	4.20	0.12	0.21	28.75	16.43	13.59	11.05	3.70	5.60
中金岭南	000060.SZ	CNY	3.58	2020/3/10	买入	4.80	0.24	0.24	14.92	14.92	11.14	10.61	7.10	6.70
宝钛股份	600456.SH	CNY	25.80	2020/3/19	买入	31.00	0.75	0.96	34.40	26.88	18.33	15.89	7.90	9.30
天齐锂业	002466.SZ	CNY	18.05	2020/2/14	买入	48.11	0.37	0.79	48.78	22.85	21.49	16.76	3.90	7.60
赣锋锂业	002460.SZ	CNY	51.30	2020/2/9	买入	49.55	0.62	0.98	82.74	52.35	59.87	37.90	8.80	12.20
赣锋锂业	01772.HK	HKD	28.60	2020/2/9	买入	29.03	0.62	0.98	42.19	26.69	59.87	37.90	8.80	12.20
鼎胜新材	603876.SH	CNY	13.93	2020/2/26	买入	27.70	0.92	1.33	15.14	10.47	13.92	10.84	9.90	12.50
华友钴业	603799.SH	CNY	35.69	2020/4/17	买入	45.60	0.61	0.92	58.51	38.79	31.51	24.39	9.50	12.60
金钼股份	601958.SH	CNY	5.95	2020/4/12	买入	9.00	0.20	0.27	29.75	22.04	11.36	10.80	5.60	5.60
盛和资源	600392.SH	CNY	7.04	2020/4/2	买入	10.50	0.20	0.24	35.20	29.33	23.23	19.88	6.30	7.00
锡业股份	000960.SZ	CNY	8.32	2019/4/17	增持	14.76	0.60	0.69	13.87	12.06	11.26	9.72	7.70	8.10
厦门钨业	600549.SH	CNY	11.64	2019/8/22	增持	16.80	0.30	0.42	38.80	27.71	13.82	12.27	5.60	7.30
嘉元科技	688388.SH	CNY	53.88	2020/2/18	买入	87.10	1.46	1.93	36.90	27.92	25.56	18.67	32.40	30.00
洛阳钼业	603993.SH	CNY	3.48	2020/4/30	买入	5.45	0.07	0.09	49.71	38.67	14.14	13.83	5.10	6.20

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: 市场担忧新冠疫情二次爆发, 金属价格回落	6
(二) 贵金属: 美国经济持续低迷, 金价涨势保持不变	7
(三) 锂电材料: 南非钴供给担忧兑现, 钴价上涨	7
(四) 其他小金属: 稀土钨价上涨	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	20
七、风险提示	22

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 20

一、核心观点

（一）基本金属：市场担忧新冠疫情二次爆发，金属价格回落

据Wind，本周LME铜、铝、铅、锌、锡、镍价格较上周变化为-1.28%、-1.07%、-1.64%、-1.72%、-1.02%、-1.95%；LME库存变化为14.38%、5.18%、0.51%、-1.20%、-26.78%、0.35%；SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为-0.87%、1.37%、0.32%、-3.06%、-0.72%、-2.28%；SHFE库存变化为2.46%、-6.71%、8.42%、1.92%、-1.49%、1.04%。本周基本金属价格呈现回落态势。出于对新冠疫情二次爆发的担忧市场情绪有所低沉，美联储明确否定使用负利率政策的可能性，且美元强势上涨，致使基本金属价格纷纷回落。下周国内两会召开临近，有利于提振市场宏观信心，且下游加工场开工需求有所提升，基本金属整体或表现内强外弱。

铜：

据Wind，本周LME铜价下跌1.28%至5213.00美元/吨，SHFE铜价下跌0.87%至43130.00元/吨；LME铜库存增加14.38%至278750吨，SHFE铜库存增加2.46%至71053吨。本周韩国出现新冠疫情聚集性感染事件，美联储主席鲍威尔明确否定使用负利率政策，中美关系紧张加剧。本周伦铜价格逐渐走低，沪铜先降后升，预计铜价将延续震荡走势。

铝：

据Wind，本周LME铝下跌1.07%至1476.00美元/吨，SHFE铝价上涨1.37%至12600.00元/吨；LME铝库存增加5.18%至1419675吨，SHFE铝库存减少6.71%至167509吨。中铝集团“两海战略”的广西华晟项目目前已完成整体的80%以上；投资者对原油市场乐观情绪上升，国际油价显著上涨。本周伦铝价格波动回落，库存增加对价格形成压力，沪铝价格波动有所上行，后续仍需关注市场需求。

铅锌：

据Wind，本周LME铅价下跌1.64%至1619.00美元/吨，LME铅库存增加0.51%至74300吨；SHFE铅价上涨0.32%至13940.00元/吨，SHFE铅库存增加8.42%至5474吨；LME锌价下跌1.72%至1968.00美元/吨，LME锌库存减少1.20%至98975吨；SHFE锌价下跌3.06%至16465.00元/吨，SHFE锌库存增加1.92%至54592吨。本周铅市场成交冷淡且矿山紧张，沪铅价格回落；锌市场原料供应紧张，下游市场成交平淡。预计铅库存或将出现拐点，海外情况好转带动消费或有利于提振铅市；锌价短期受需求回暖及原料紧张支撑，后续需关注库存去化速度。

锡镍：

锡：据Wind，本周LME锡价下跌1.02%至15035.00美元/吨，LME锡库存减少26.78%至3540吨；SHFE锡价格下跌0.72%至129240.00元/吨，SHFE锡库存减少1.49%至3248吨。美国有意重启经济，市场担忧二次疫情爆发，美联储主席鲍威尔发表悲观言论，本周伦锡震荡下滑，预计下周国内锡价将以波动为主。

镍：据Wind，本周LME镍价格下跌1.95%至12055.00美元/吨，LME镍库存增加0.35%至233844吨；SHFE镍价格下跌2.28%至99400.00元/吨，SHFE镍库存增加

1.04%至27044吨。随着疫情好转，菲律宾防疫措施放宽，印尼镍铁量大幅增加，下游纯镍消费将被拉动，预计后续镍价将出现进一步的上涨。

（二）贵金属：美国经济持续低迷，金价涨势保持不变

据Wind，5月10日至5月16日，美元指数涨0.62%至100.377，COMEX黄金涨2.89%至1754.1元/盎司。据美联储数据，美国4月工业产出月率-11.2%，前值为-5.4%，预测值为-12%。零售销售月率-8.7%，前值为-16.4%，预测值为-12%。据美国密歇根大学数据，美国5月消费者信心指数73.7，前值为71.8，预期值为68。美联储15日发布《金融稳定报告》，警告新冠疫情导致美国金融机构脆弱性上升。尽管消费者信心指数较前月有小幅上涨，但是工业产出月率和零售销售月率均再创新低，受疫情持续影响，目前制造业供给不足，消费需求较低，市场投资者信心不足，市场萧条将继续压低利率，经济持续低迷加剧了市场担忧，预计黄金作为避险资产涨势将保持不变。

（三）锂电材料：南非钴供给担忧兑现，钴价上涨

锂：供给端累库，去库存压力打击锂盐价格

本周电池级碳酸锂下跌2.26%至43300元/吨、工业级碳酸锂价格下跌2.65%至36801元/吨、氢氧化锂价格维持57500元/吨。据中汽协数据，4月新能源汽车产销分别完成8.0万辆和7.2万辆，环比增长31.6%和9.7%，同比下降22.1%和26.5%。供给端累库，去库存压力打击锂盐价格；需求正稳步恢复，伴随各地新能源公共交通电动化政策落地实施，需求端到下半年有望修复。短期内由于去库存压力和供给错配，锂盐价格或继续探底。

钴：南非钴供给担忧兑现

据Wind，长江钴价格上涨2.05%至24.9万元/吨，MB钴价（合金级）上涨0.33%至15.20美元/磅，MB钴价（标准级）下跌2.31%至14.80美元/磅。南非封港及港口运力不足钴供给担忧正逐步兑现，6月钴原料或供应不足，加之国内厂商需求端钴库存逐渐耗尽，钴价继续回升。

（四）其他小金属：稀土钨价上涨

稀土永磁：销售商拒绝高价，稀土价格持续平稳

据亚洲金属网，本周轻稀土氧化镨钕价格涨1.13%至26.85万元/吨；中重稀土氧化铽价格不变仍为386.50万元/吨；氧化镱价格不变仍为176万元/吨。本周稀土价格整体稳定，氧化镨钕价格有小幅上涨，镱钕价格保持弱稳。据亚洲金属网，3月份中国氧化镱生产商产量79吨，环比上涨92.7%，同比下降1.9%，氧化镱消费商消费量为133吨，环比上涨3.5%，同比上涨4.7%。随着多数企业复产，稀土产量有所上升，但稀土市场成交仍较冷清，主要由于销售商拒绝高价，多持观望态度，预计稀土价格未来仍将保持平稳。

钨：部分生产商停产减产，钨价小幅上扬

据亚洲金属网，本周黑钨精矿（65%以上）涨3.95%至7.90万元/吨，本周钨价小幅上扬，但是钨价水平仍处于接近成本线位置，成交量不大。因终端市场需求低迷，赣州主要APT生产商之一江钨世泰科宣布停产APT，复产时间未定。目前消费商需求

较低，大多持观望态度，供应商受成本压力坚挺价格，抑或停产减产，预计钨价仍将保持稳定。

钼:下游保持观望，预计钼价维稳

据亚洲金属网，本周钼精矿（45%以上）价格跌1.91%至1540元/吨度，本周钼价较上周有小幅下跌，下游行业保持观望，市场成交量较少。受吉林省舒兰市确诊多例新冠肺炎感染人员影响，年产能3600吨的舒兰吉辉矿业推迟复产钼精矿，该企业原计划5月中旬复产。由于下游需求较低，部分供应商停产减产，消耗库存为主，预计钼价短期将保持稳定。

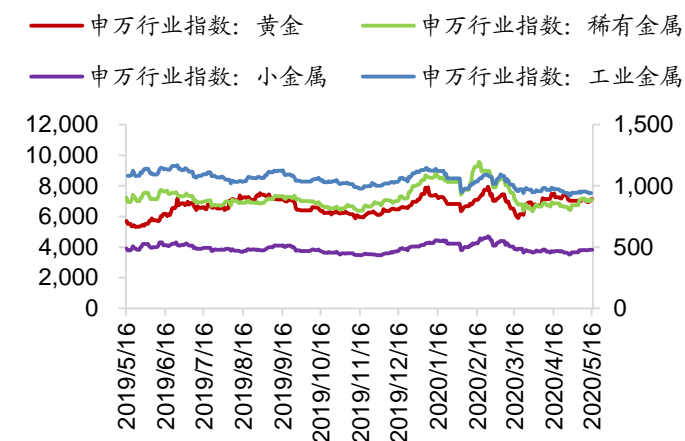
其他小金属：总体价稳

据Wind，精铋价格上涨1.47%至3.45万元/吨；电解锰价格下跌0.87%至1.145万元/吨水平；锆英砂价格维持1.075万元/吨；二氧化锰价格维持在1.075万元/吨的水平；海绵钛价格维持6.3万元/吨，钛精矿价格维持1500元/吨；锆锭价格维持6900元/吨；镉锭价格下跌2.28%至1.285万元/吨；锑锭价格维持 3.55万元/吨；氧化钽价格上涨0.37%至1360元/公斤；铟价下跌0.54%至925元/千克；镁锭价格下跌0.35%至1.435万元/吨。

二、有色金属行业本周表现

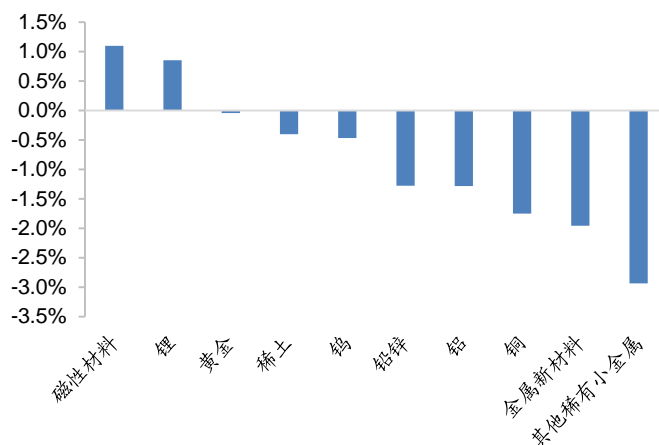
本周（5月10日至5月15日）申万工业金属指数（下跌1.43%），收于941.37点。申万黄金指数（下跌0.04%），收于7132.39点。申万稀有金属指数（下跌1.29%），收于7088.15点；申万小金属指数（上涨0.63%），收于3834.00点。

图1：申万有色金属行业指数走势



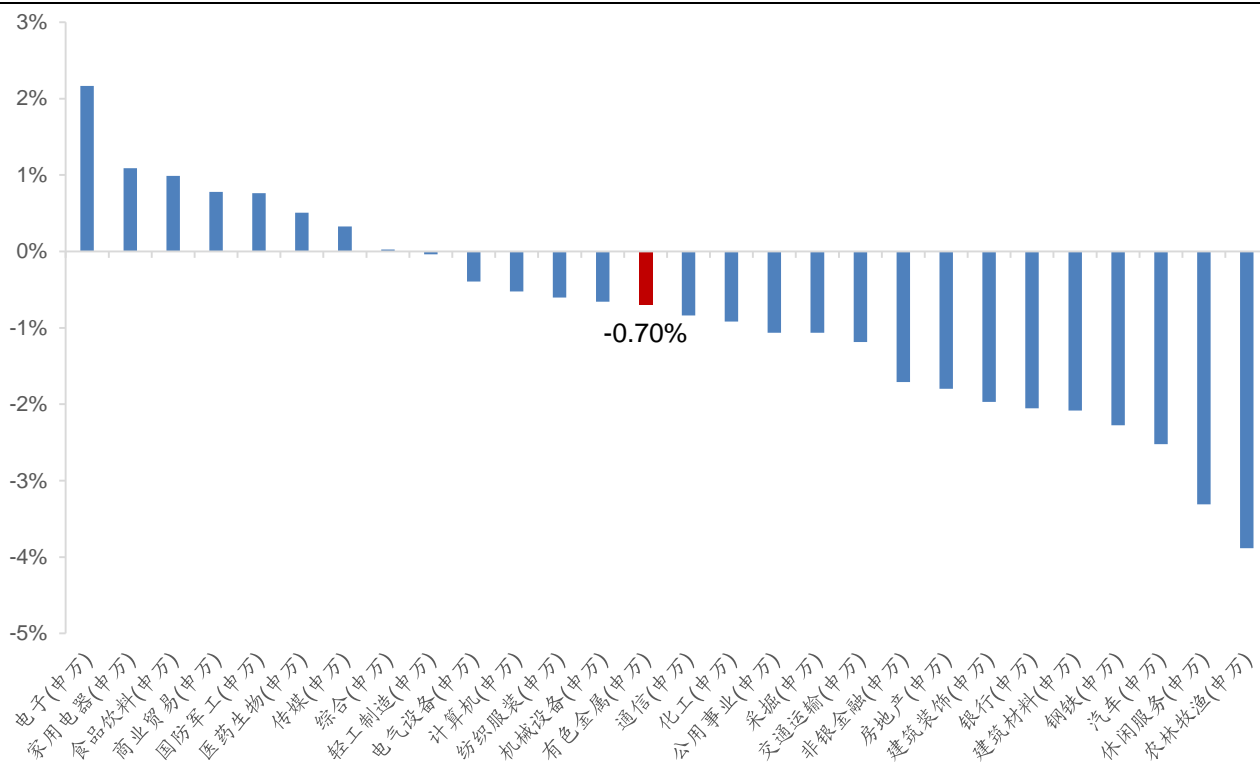
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图2：本周有色各子行业表现



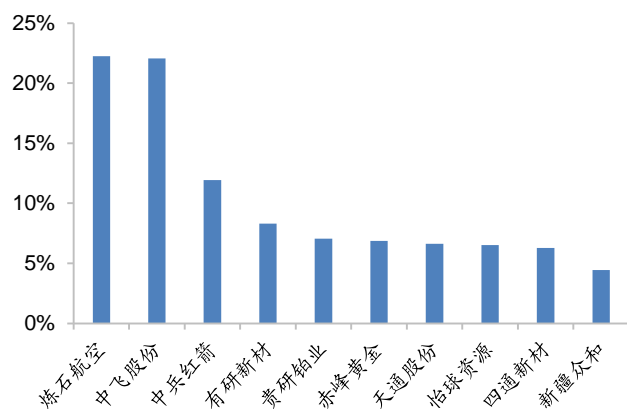
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图3：本周各大行业涨跌比较



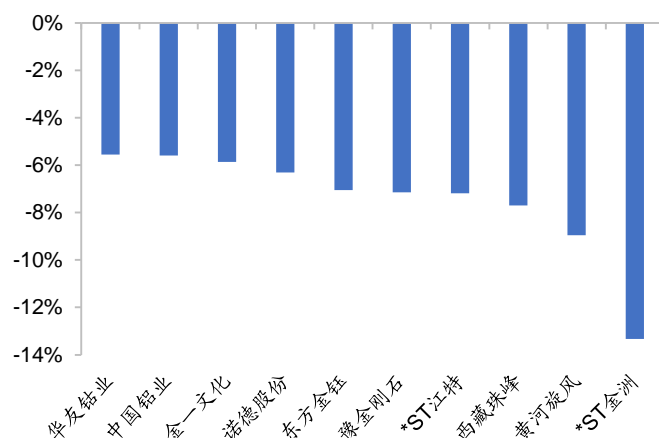
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

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

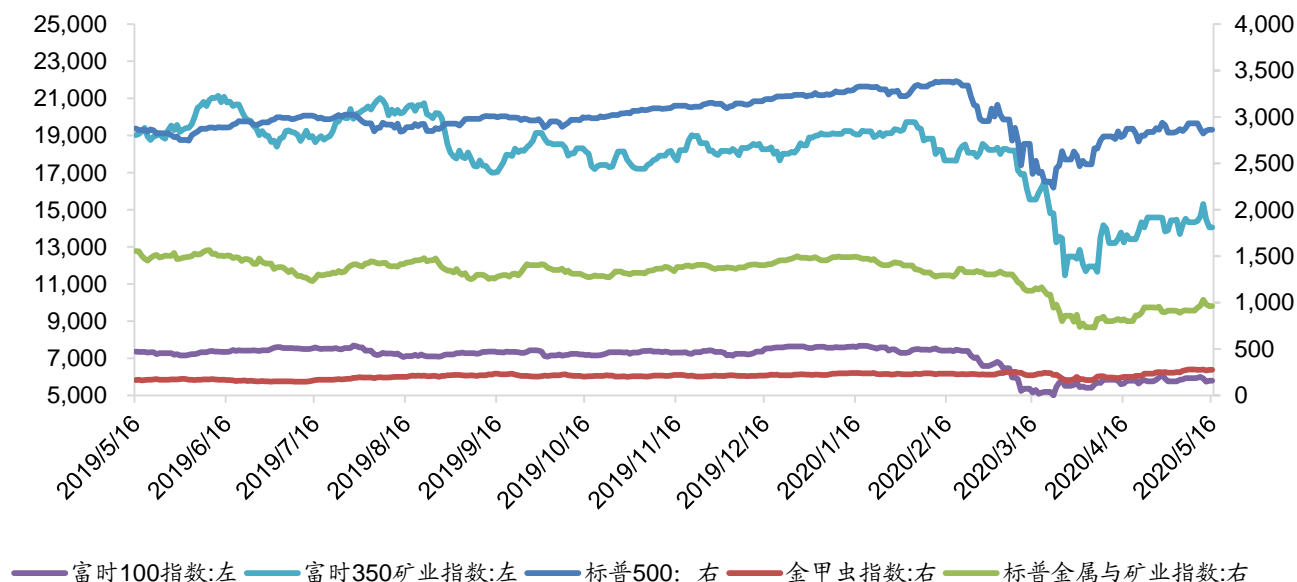
图5: 本周跌幅前10公司



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

本周(5月10日至5月16日)标普金属与矿业指数(下跌6.33%)表现低于标普500指数(下跌2.26%), 收于1031.75点。美国金甲虫指数上涨4.08%, 收于296.9205点。富时350矿业指数(上涨1.87%)表现优于富时100指数(下跌2.29%), 收于15033.97。

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	-1.0	-16.0
铝	-1.0	-19.0
铅	-2.0	-16.5
锌	-1.0	-13.5
锡	-1.0	-13.0
镍	-3.5	-15.5
金	2.0	15.0
银	8.0	-4.0

金属	周涨跌 (%)	年涨跌 (%)
铍	1.50%	-5.00%
镨	0.00%	1.00%
铈	-0.20%	20.00%
铈	3.80%	-5.00%
钼	6.20%	2.50%
铈	0.00%	-5.00%
铈	-1.50%	-5.00%
锆	0.00%	2.00%
铈	0.50%	-3.00%
钛	0.00%	1.00%
钨	0.00%	5.50%

三、金属价格

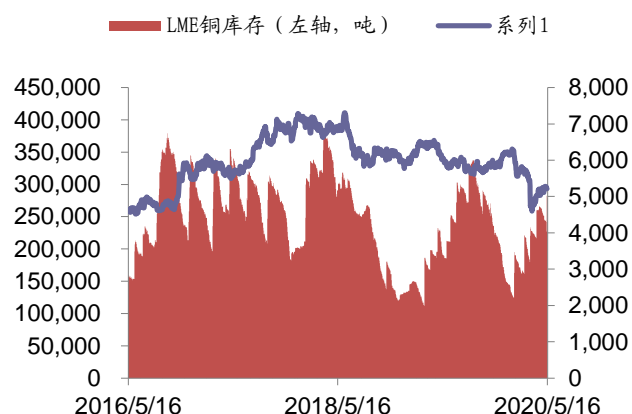
金属	品种	单位	价格	周涨跌	涨跌幅	年初至今
锂	碳酸锂（电池级）	元/吨	43300	-1000	-2.26%	-13.40%
	碳酸锂（工业级）	元/吨	36801	-1000	-2.65%	-8.00%
	氢氧化锂	元/吨	57500	0	0.00%	2.22%
钴	长江钴	元/吨	249000	5000	2.05%	-9.78%
	MB 钴（高级）	美元/磅	15.20	0.05	0.33%	-5.18%
	MB 钴（低级）	美元/磅	14.80	-0.35	-2.31%	-4.70%
镍	硫酸镍	元/吨	27250	-250	-0.91%	-6.84%

请务必阅读末页的免责声明

	LME 镍	美元/吨	12055	-240	-1.95%	-14.26%
	SHFE 镍	元/吨	99400	-2320	-2.28%	-11.35%
铜	LME 铜	美元/吨	5213	-68	-1.28%	-15.50%
	SHFE 铜	元/吨	43130	-380	-0.87%	-12.25%
铝	LME 铝	美元/吨	1476	-16	-0.01	-18.14%
	SHFE 铝	元/吨	12600	170	1.37%	-10.70%
铅	LME 铅	美元/吨	1619	-27	-1.64%	-15.81%
	SHFE 铅	元/吨	13940	45	0.32%	-7.38%
锌	LME 锌	美元/吨	1968	-35	-1.72%	-13.49%
	SHFE 锌	元/吨	16465	-520	-3.06%	-8.27%
锡	LME 锡	美元/吨	15035	-155	-1.02%	-12.28%
	SHFE 锡	元/吨	129240	-940	-0.72%	-4.44%
锆	锆英砂	元/吨	10750	0	0.00%	-8.12%
	硅酸锆	元/吨	12900	0	0.00%	-2.64%
钛	海绵钛	万元/吨	6.3	0	0.00%	-22.22%
	钛精矿	元/吨	1500	0	0.00%	20.00%
锰	电解锰	元/吨	11450	-100	-0.87%	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	1360	5	0.37%	3.42%
铟	铟	元/千克	920	-5	-0.54%	3.95%
镉	镉锭	元/吨	12850	-300	-2.28%	-23.05%
铋	精铋	元/吨	34500	500	1.47%	-4.17%
铈	铈	元/吨	38000	0	0.00%	-5.00%
	铈锭	元/吨	35500	0	0.00%	-4.05%
铌	铌	元/千克	525	0	0.00%	1.94%
镁	镁锭	元/吨	14350	-50	-0.35%	-5.90%
金	COMEX 金	美元/盎司	1754.1	49.30	2.89%	15.40%
	SHFE 金	元/克	390.16	6.78	1.77%	12.28%
银	COMEX 银	美元/盎司	17.08	1.31	8.27%	-4.58%
	SHFE 银	元/千克	3962	185.00	4.90%	-10.89%
稀土	氧化镨	万元/吨	176	0.00	0.00%	3.53%
	氧化铽	万元/吨	386.5	0.00	0.00%	10.74%
	氧化镨钕	万元/吨	26.85	0.30	1.13%	-5.12%
钨	65%黑钨精矿	万元/吨	7.9	0.30	3.95%	-9.20%
钼	45%钼精矿	元/吨度	1540	-30.00	-1.91%	-0.96%

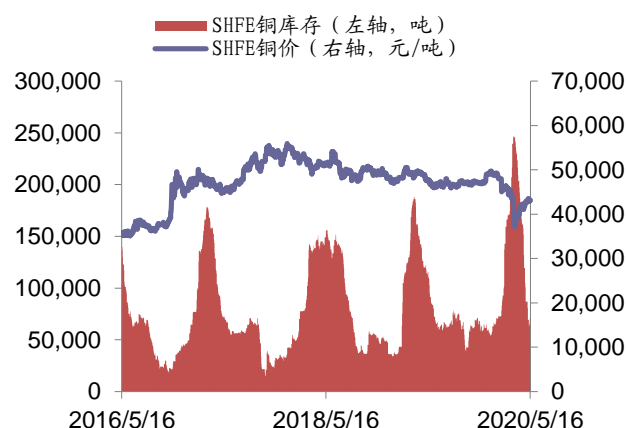
数据来源: Wind、百川盈孚、广发证券发展研究中心

图9: LME铜价及库存



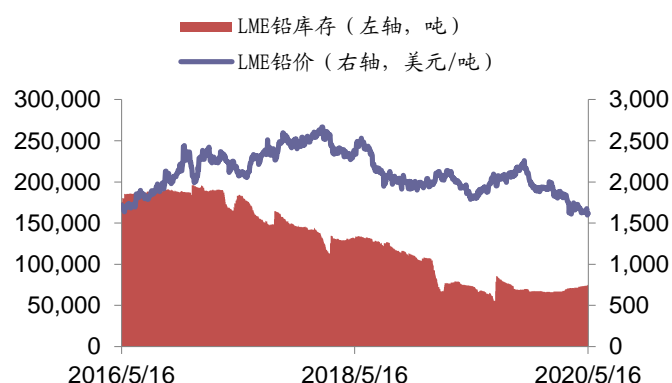
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图10: SHFE铜价及库存



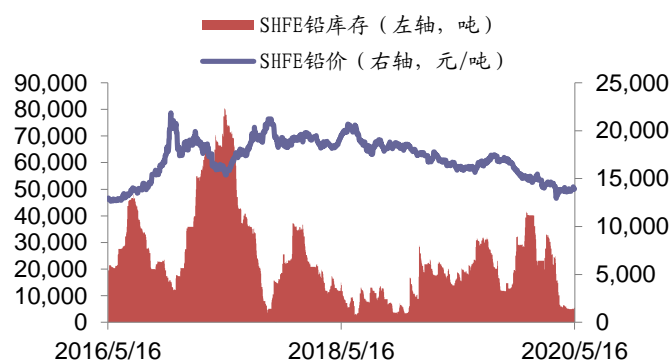
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图11: LME铅价及库存



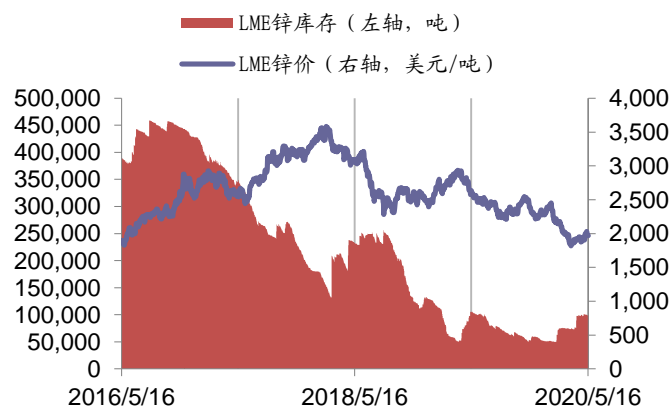
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图12: SHFE铅价及库存



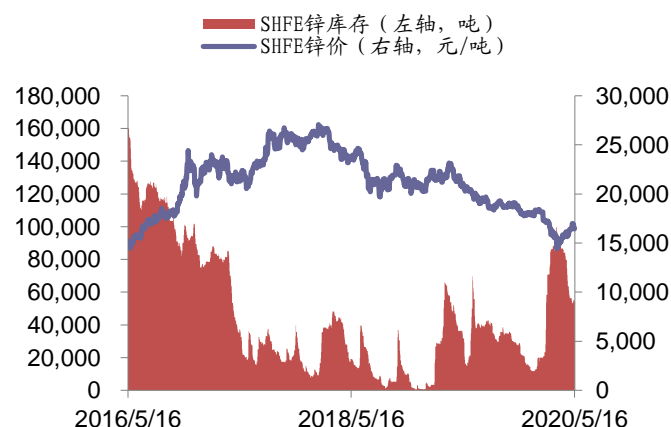
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图13: LME锌价及库存



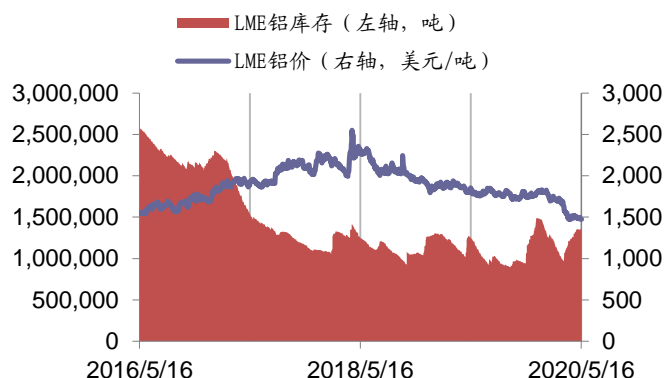
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图14: SHFE锌价及库存



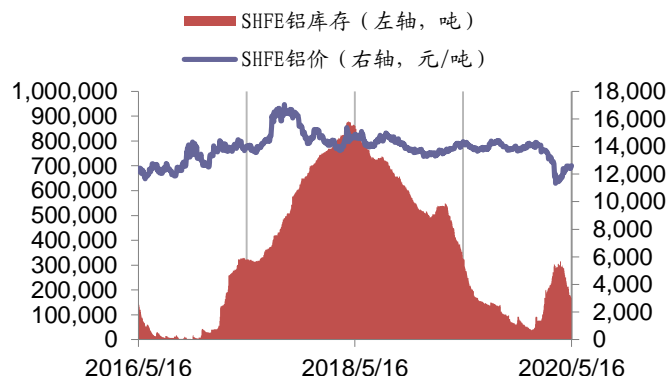
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图15: LME铝价及库存



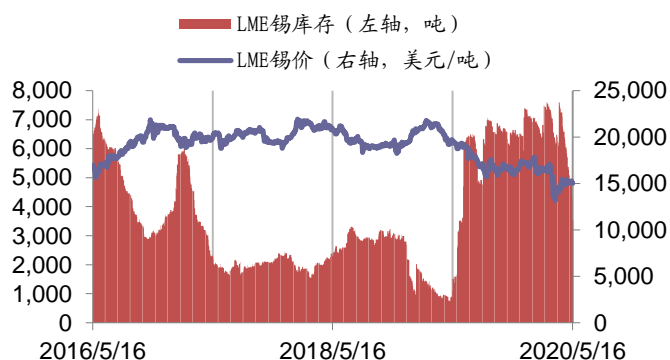
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图16: SHFE铝价及库存



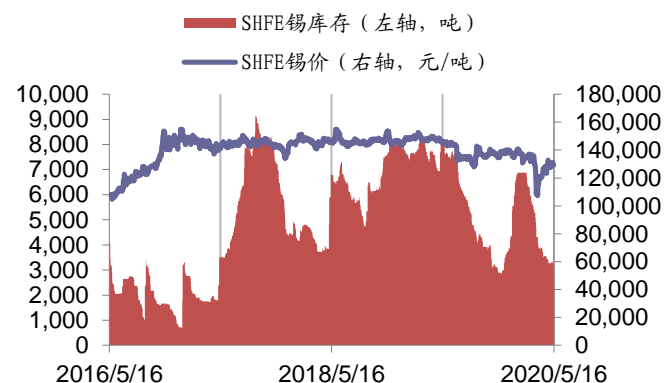
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图17: LME锡价及库存



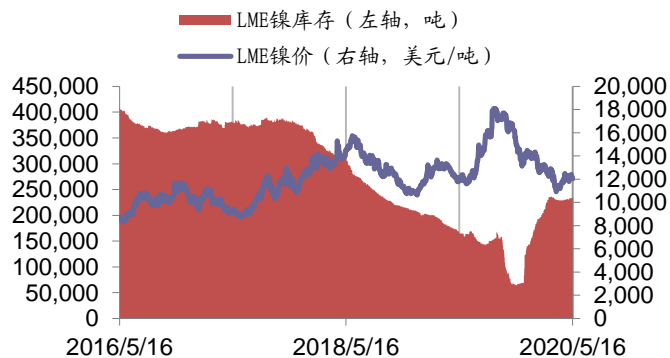
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图18: SHFE锡价及库存



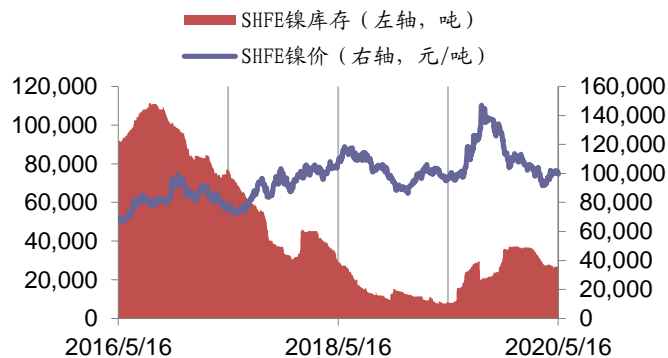
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图19: LME镍价及库存



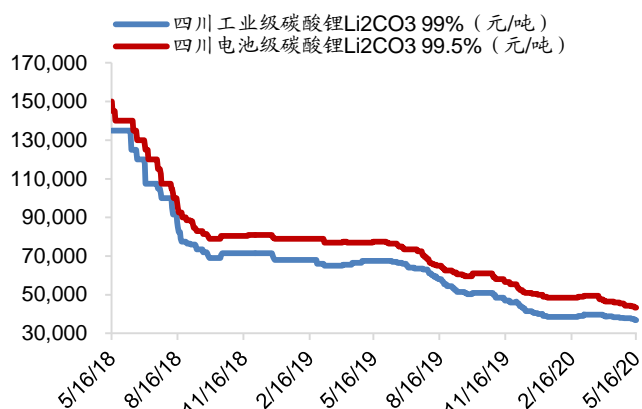
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图20: SHFE镍价及库存



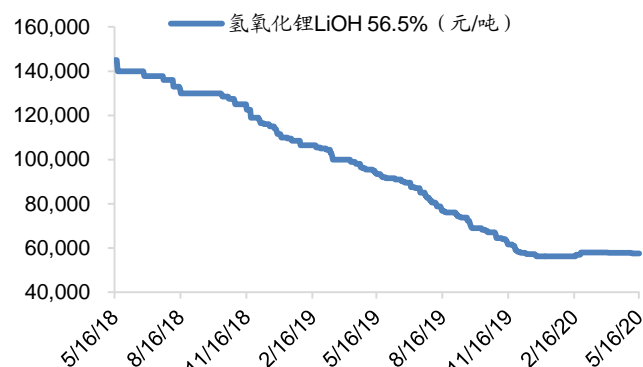
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图21: 碳酸锂价格



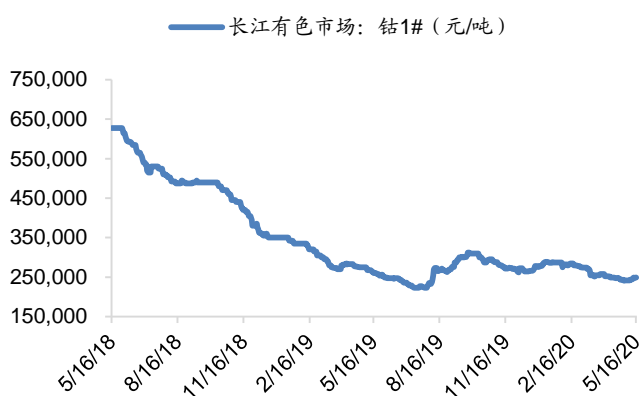
数据来源：百川盈孚、广发证券发展研究中心

图22: 氢氧化锂价格



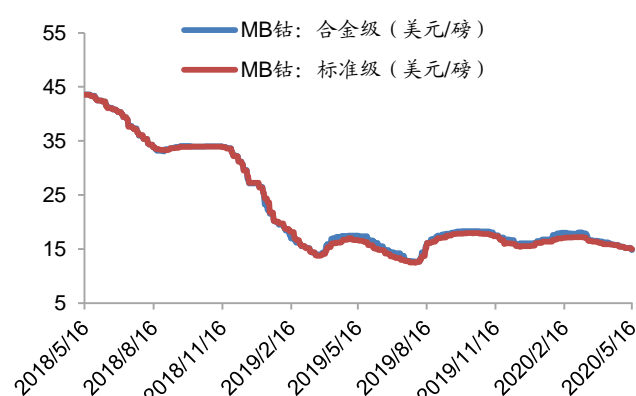
数据来源：百川盈孚、广发证券发展研究中心

图23: 长江钴价格



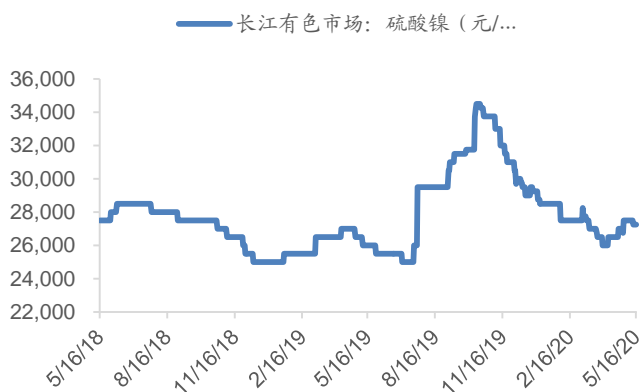
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图24: MB钴价格



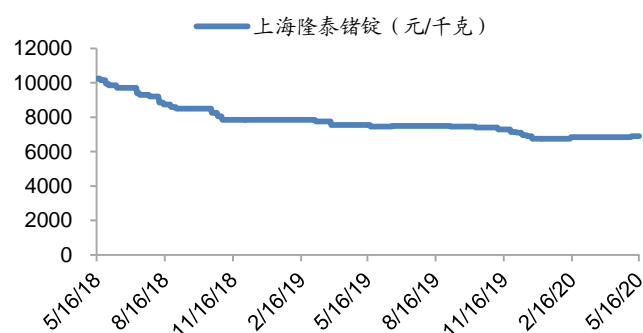
数据来源：中国镍钴网、广发证券发展研究中心

图25: 硫酸镍价格



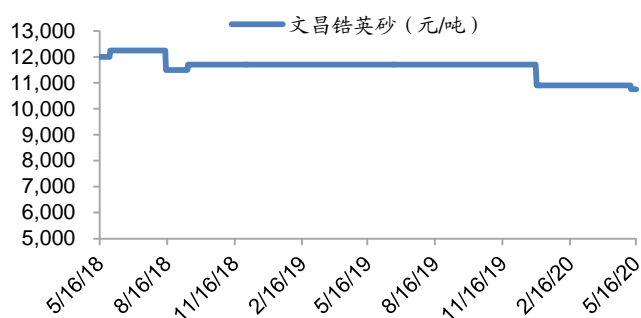
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图26: 锆锭价格



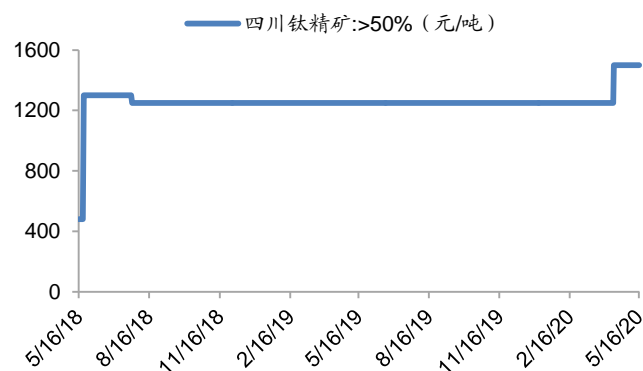
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图27: 锆英砂价格及库存



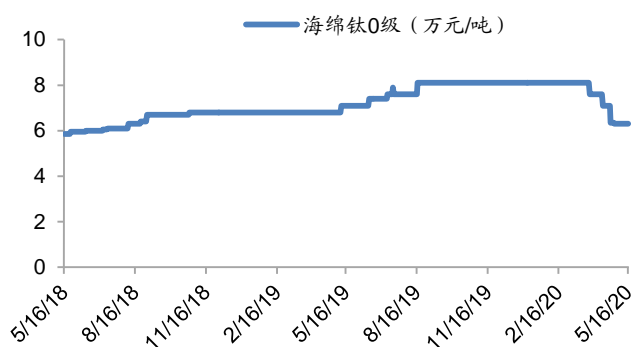
数据来源: 百川盈孚、广发证券发展研究中心

图28: 钛精矿价格



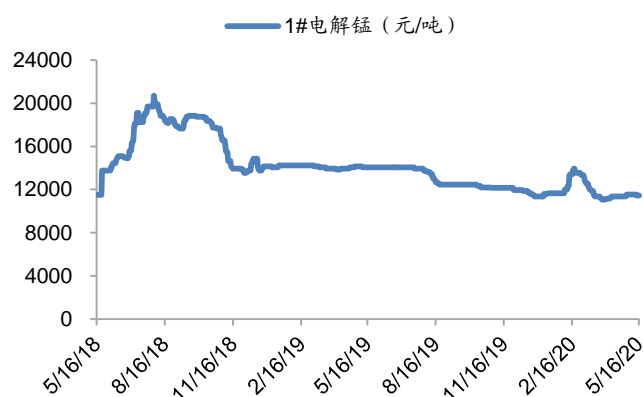
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图29: 海绵钛价格



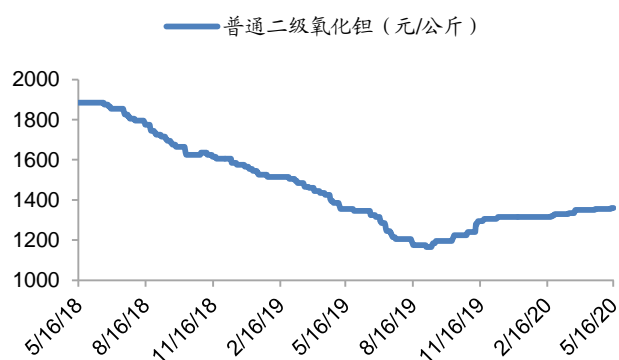
数据来源: 百川盈孚、广发证券发展研究中心

图30: 电解锰价格



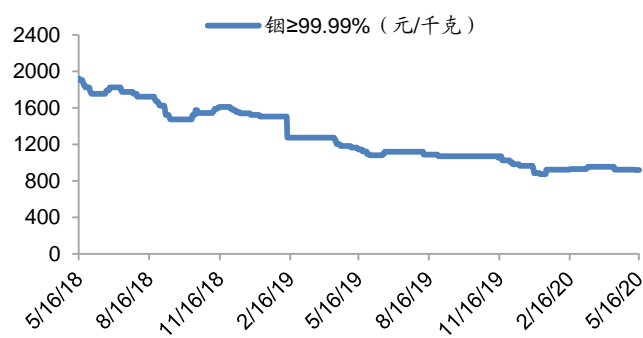
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图31: 氧化钽价格



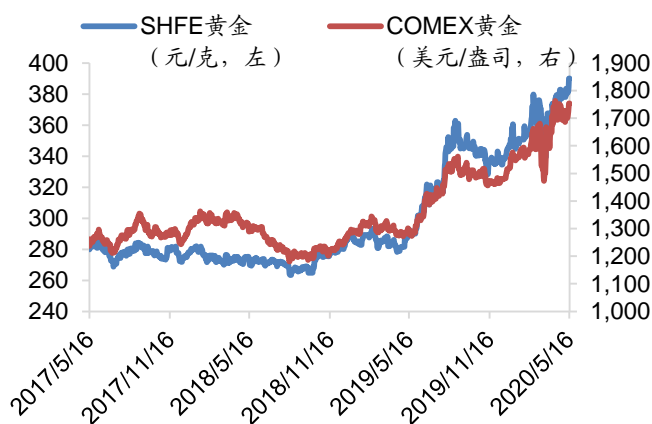
数据来源: 百川盈孚、广发证券发展研究中心

图32: 铟价格



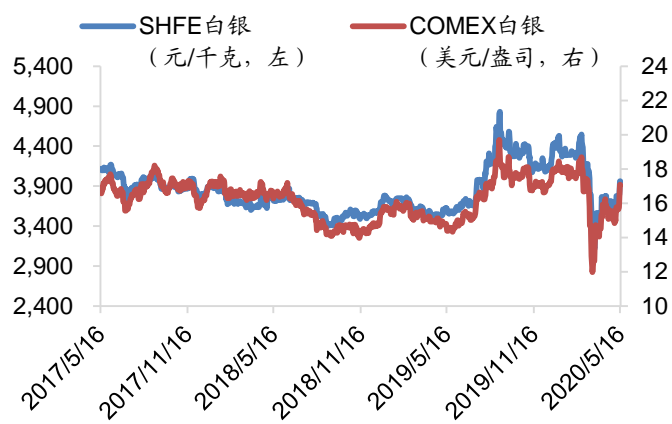
数据来源: 百川盈孚、广发证券发展研究中心

图33: 黄金价格



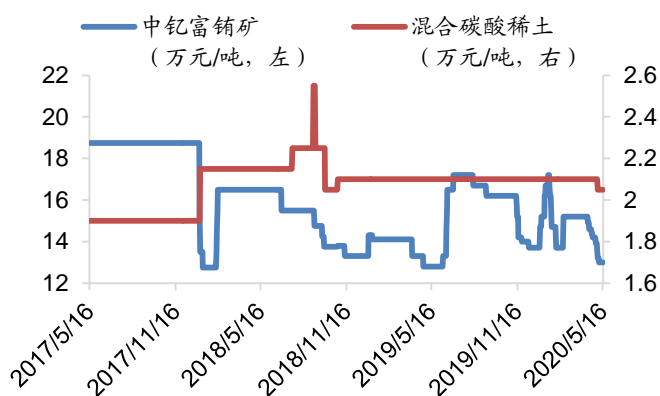
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图34: 白银价格



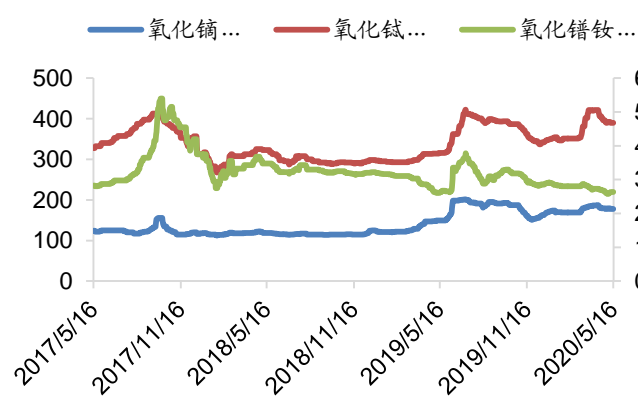
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图35: 稀土矿价格



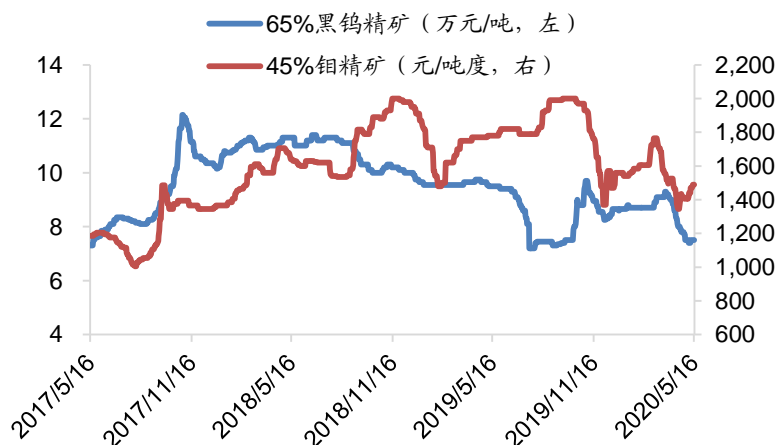
数据来源: 亚洲金属网、广发证券发展研究中心

图36: 主要稀土价格



数据来源: 亚洲金属网、广发证券发展研究中心

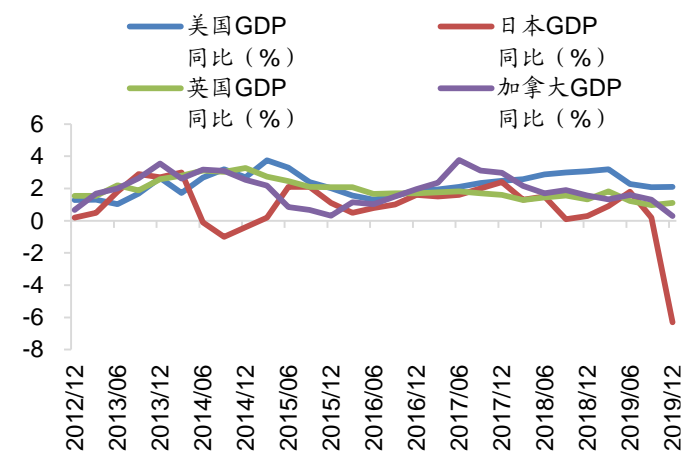
图37: 钨精矿和钼精矿价格



数据来源: 亚洲金属网、广发证券发展研究中心

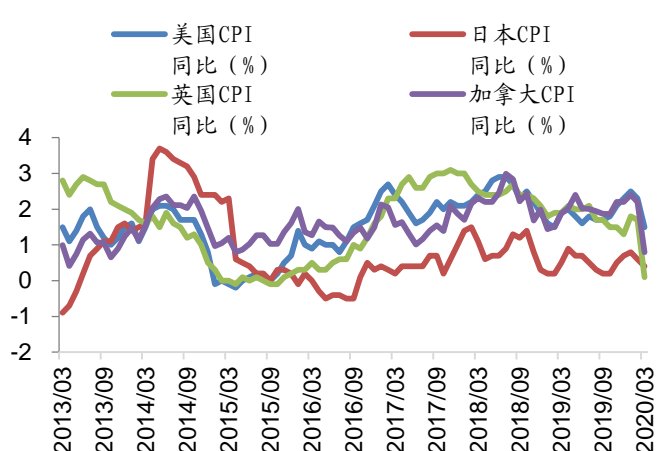
四、宏观经济

图38: 美国、日本、英国和加拿大GDP同比增长



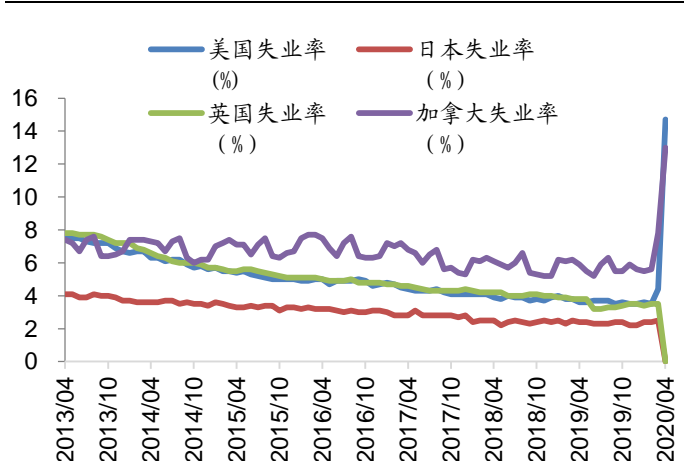
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图39: 美国、日本、英国和加拿大CPI同比增长



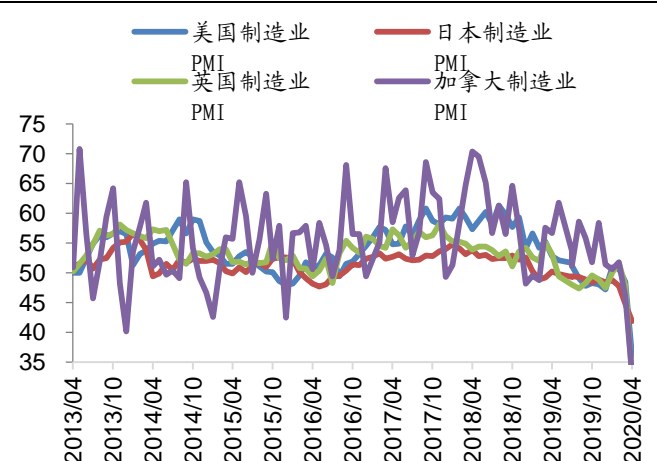
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

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
2020/5/12	赣锋锂业	股东计划减持股份: 江西赣锋锂业股份有限公司于 2020 年 5 月 11 日收到公司股东徐建华先生、傅利华先生、戈志敏先生关于计划减持公司股份的告知函。徐建华先生、傅利华先生、戈志敏先生计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内, 合计减持所持公司股份不超过 13.3975 万股 (占公司总股本的 0.0103%)。
2020/5/13	白银有色	股东减持股份计划: 截至公告日, 白银有色集团股份有限公司股东瑞源 (上海) 股权投资基金合伙企业 (有限合伙) 持有公司股份 417,714,900 股, 占公司目前总股本的 5.64%。瑞源基金拟以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份数量不超过 417,714,900 股, 通过集中竞价交易方式减持股份数量不超过公司股份总数的 5.64%, 即不超过 417,714,900 股; 通过大宗交易方式减持股份数量不超过公司股份总数的 5.64%, 即不超过 417,714,900 股。
2020/5/13	中金黄金	股东权益变动: 河南中鑫债转股私募股权投资基金 (有限合伙) 通过中金黄金股份有限公司发行股份认购资产的方式取得公司股份, 持有公司股份达到 5% 以上, 引发此次权益变动。此次权益变动不触及要约收购。
2020/5/14	山东黄金	进一步延迟寄发 2019 年年报: 公司董事会宣布经考虑编制工作的最新进展, 若无不可预见的情况公司将于 2020 年 5 月 29 日或之前寄发 2019 年年报, 公司已向联交所申请批准延迟寄发 2019 年年报。
2020/5/15	中国铝业	董事长辞任及推举董事代行董事长职责: 中国铝业股份有限公司宣布卢东亮先生于 2020 年 5 月 14 日辞任公司董事长、董事及在董事会下设各专业委员会中的一切职务, 即日生效。期间, 为保证公司及董事会的正常运作, 公司全体董事一致推举董事敖宏先生代行公司董事长及法定代表人职责。
2020/5/15	云铝股份	更换职工监事: 云南铝业股份有限公司近日收到职工监事徐宏亮先生、汤士有先生的书面辞职报告, 因工作变动, 徐宏亮先生、汤士有先生辞去公司第七届监事会职工监事职务。
2020/5/15	云铝股份	公司及子公司获得政府补助: 2020 年 4 月, 云南铝业股份有限公司及下属子公司获得与收益相关的政府补助资金合计 42,544,192.48 元, 并计入公司 2020 年当期损益, 上述政府补助资金对公司 2020 年度经营业绩产生正面影响。
2020/5/15	华友钴业	回复上交所 2019 年年报监管工作函: 对上交所关于公司业绩变动、核心竞争力及持续经营情况、分季度财务数据变动幅度较大, 且经营活动现金流量与扣非净利润未呈现同步变动、贸易及业务收入同比增长 474.86% 但毛利率同比下降 1.52%、镍产品营收与成本大幅上升、铜产品销量大增但各类成本变动不同步等问题作出了回复。
2020/5/15	盛屯矿业	发行股份购买资产部分限售股上市流通: 此次限售股上市流通数量为 193,924,713 股, 占公司股份总数的 8.40%, 限售股上市流通日期为 2020 年 5 月 20 日。
2020/5/16	天齐锂业	收到四川证监局问询函: 公司 2020 年 4 月 28 日业绩快报修正公告称, 归属于上市公司股东的净利润修正为 -59.83 亿元, 与 2 月 29 日公告的业绩快报存在较大差异; 公司 2019 年度财务报告被出具保留意见审计报告; 公司一名独立董事在第五届董事会第四次会议中对《2019 年年度报告》及摘要、《2019 年财务决算报告》和《2019 年内部控制自我评价报告》及《内部控制规则落实自查表》三项议题出具反对意见。

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5月19日下午14:00	盛和资源	"1.关于2019年度董事会工作报告的议案 2.关于2019年度监事会工作报告的议案 3.关于2019年年度报告全文及摘要的议案 4.关于2019年度财务决算报告的议案 5.关于2019年度利润分配预案的议案 6.关于2019年度日常关联交易实际发生额及2020年预计发生日常关联交易的议案	2020年5月12日	成都市高新区天仁南街298号(大鼎世纪广场一号楼)大鼎世纪大酒店	028-85425108	陈冬梅、郝博	600392.SH
2020年5月20日下午14:00	赤峰黄金	"1.《2019年度董事会工作报告》 2.《2019年度监事会工作报告》 3.《2019年度财务决算报告》 4.《2020年度财务预算报告》 5.《2019年度利润分配方案》 6.《2019年年度报告》及其摘要 7.《关于续聘2020年度审计机构的议案》 8.《关于2020年度融资总额度的议案》 9.《关于2020年度对外担保总额度的议案》"	2020年5月12日	北京市丰台区万丰路小井甲7号	0476-8283822	周新兵、董淑宝	600988.SH
2020年5月19日上午10:00	云铝股份	"1.《关于公司增加注册资本的议案》 2.《关于修订<公司章程>的议案》 3.《关于2019年度董事会工	2020年5月12日	云南铝业股份有限公司三楼会议室	0871-67455923	王冀爽、肖伟忠	000807.SZ

作报告的议案》

4.《关于 2019 年度监事会工作报告的议案》

5.《关于 2019 年年度报告及摘要的议案》

6.《关于 2019 年度利润分配的议案》

2020 年 5
月 21 日
下午
14:00

合盛硅业

"1.公司 2019 年度董事会工作报告

2.公司 2019 年度监事会工作报告

3.公司 2019 年度财务决算报告

4.公司 2019 年度利润分配方案

5.公司 2019 年年度报告及摘要

6.关于续聘公司 2020 年度财务审计机构及内控审计机构的议案

2020 年 5 月
14 日

浙江省嘉兴市乍浦镇雅山西路 530 号合盛硅业股份有限公司总部 309 会议室

0573

-

8917

9052

龚吉平
高君秋

60326
0.SH

2020 年 5
月 18 日
下午
13:30

北方稀土

"1.2019 年度报告及摘要

2.2019 年度董事会工作报告

3.2019 年度监事会工作报告

4.2019 年度独立董事述职报告

5.2019 年度财务决算报告

6.2020 年度财务预算报告

... ..

2020 年 5 月
11 日

中国北方稀土（集团）高科技股份有限公司 305 会议室

0472

-

2207

799

、

0472

-

2207

788

郭剑 李
学峰

60011
1.SH

2020 年 5
月 18 日
下午
14:00

中钨高新

"1.2019 年度董事会工作报告

2.2019 年度监事会工作报告

3.2019 年度财务决算报告

4.2019 年度利润分配预案

5.2019 年年度报告全文及其摘要

6.关于 2020 年度日常关联交易预计的议案

7.关于 2020 年度为子公司融资提供担保的议案

8.关于购买中钨高新董监高责任险的议案"

2020 年 5 月
11 日

湖南省株洲市荷塘区钻石路 288 号钻石大厦 10 楼公司会议室

0731

-

2826

5979

/073

1-

2826

5977

贾永军
王玉珍

00065
7.SZ

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。

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。

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。