

有色金属行业

需求预期改善，金属价格上涨

核心观点：

- **需求预期改善，金属价格上涨。**需求预期逐步转暖，基本金属价格将步入上行通道；美国受疫情影响失业率大幅增加，美联储持续扩表难挡经济下行趋势，流动性效应将逐步显现，金价上行趋势不改；南非港口拥堵运力不足，或导致六月份钴供给短缺，支撑钴价；受下游需求回升和供给端收缩拉动，钼价将继续上涨；铂系金属价格的波动推动产业链向龙头积聚；疫情造成全球产业链再次重塑，新材料受益明显。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：需求预期逐步好转，基本金属价格普涨。**据 Wind，本周 LME 铜、铝、铅、锌、锡、镍价格较上周变化为 3.42%、0.51%、1.04%、4.62%、1.06%、2.93%。国内疫情稳定，企业复工带动需求回升，海外疫情也逐步步入好转轨道，预期边际好转为金属价格带来上行动力。宏观经济预期的逐步改善叠加国内基础设施 REITs 试点的实施有望带动需求端逐步转暖，基本金属价格将步入上行通道。建议关注：紫金矿业、云南铜业、云铝股份等。
- **贵金属：美联储持续扩表，金价上行趋势不改。**据 Wind，本周美元指数涨 0.71% 至 99.75，COMEX 黄金跌 0.32% 至 1704.8 元/盎司。受疫情影响美国 4 月失业率增幅较大，非农就业人口数骤降，传导至消费需求下降。疫情影响后的美国经济下行压力仍存，美联储持续扩表难挡经济下行趋势，流动性效应将逐步显现，金价上行趋势不改。建议关注：银泰黄金、山东黄金、中金黄金、紫金矿业。
- **小金属：钼价有望继续上涨；需求疲软，锂钴价格下跌。**据 Wind，本周电池级碳酸锂下跌 0.53% 至 44050 元/吨，MB 钴价下跌 1.81% 至 15.15 美元/磅。据亚洲金属网，钼精矿价格涨 5.37% 至 1570 元/吨度，受下游需求回升和大型钼矿山减产的影响，钼价有望继续上涨。受疫情影响终端需求缩减，锂价承压；国内大厂钴较多库存，但南非港口拥堵运力不足，或导致六月份钴供给短缺，或将支撑钴价。建议关注：金钼股份、华友钴业。
- **金属材料：关注金属材料国产替代加速的新机会。**疫情影响下全球产业链或面临重塑，金属新材料的国产替代进程或加快，部分公司面临需求快速增长的机遇，电动材料、航空材料、芯片材料都将明显受益。建议关注：航空材料（宝钛股份、钢研高纳）、电动材料（锂钴磁材等）、芯片材料（云南锗业、有研新材等）。
- **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

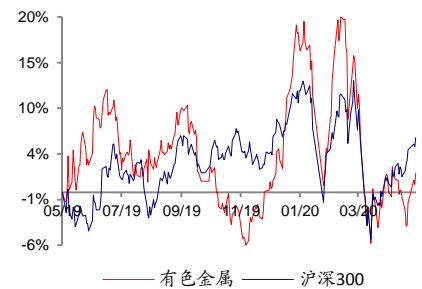
前次评级

买入

报告日期

2020-05-10

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 年一季度报 2020-05-05

总结：龙头盈利有韧性，黄金

受益大宽松

有色金属行业：复工正催生上 2020-05-05

行，疫情或影响供给

有色金属行业：金钼涨价，锂 2020-04-26

钴补库

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
紫金矿业	601899.SH	CNY	4.01	2020/4/29	买入	4.44	0.18	0.26	22.28	15.42	11.42	8.97	7.70	10.70
紫金矿业	02899.HK	HKD	3.32	2020/4/29	买入	3.58	0.18	0.26	16.87	11.68	11.42	8.97	7.70	10.70
山东黄金	600547.SH	CNY	36.63	2020/5/10	买入	46.09	0.77	0.86	47.57	42.59	17.76	16.66	9.00	8.80
山东黄金	01787.HK	HKD	22.80	2020/5/10	买入	28.69	0.77	0.86	27.08	24.25	17.76	16.66	9.00	8.80
中金黄金	600489.SH	CNY	8.44	2020/3/5	买入	10.00	0.31	0.32	27.23	26.38	10.48	10.23	7.30	6.90
银泰黄金	000975.SZ	CNY	16.16	2020/4/29	买入	22.64	0.75	0.77	21.55	20.99	13.78	13.79	13.60	12.10
西部矿业	601168.SH	CNY	5.52	2020/3/13	买入	10.53	0.47	0.54	11.74	10.22	11.24	10.59	10.10	10.50
驰宏锌锗	600497.SH	CNY	3.53	2020/3/23	买入	4.20	0.12	0.21	29.42	16.81	13.78	11.20	3.70	5.60
中金岭南	000060.SZ	CNY	3.60	2020/3/10	买入	4.80	0.24	0.24	15.00	15.00	11.18	10.65	7.10	6.70
宝钛股份	600456.SH	CNY	25.60	2020/3/19	买入	31.00	0.75	0.96	34.13	26.67	18.21	15.80	7.90	9.30
天齐锂业	002466.SZ	CNY	18.76	2020/2/14	买入	48.11	0.37	0.79	50.70	23.75	21.87	17.06	3.90	7.60
鼎胜新材	603876.SH	CNY	13.86	2020/2/26	买入	27.70	0.92	1.33	15.07	10.42	13.89	10.81	9.90	12.50
华友钴业	603799.SH	CNY	37.79	2020/4/17	买入	45.60	0.61	0.92	61.95	41.08	33.04	25.57	9.50	12.60
金铂股份	601958.SH	CNY	6.02	2020/4/12	买入	9.00	0.20	0.27	30.10	22.30	11.49	10.93	5.60	5.60
盛和资源	600392.SH	CNY	7.36	2020/4/2	买入	10.50	0.20	0.24	36.80	30.67	24.13	20.65	6.30	7.00
锡业股份	000960.SZ	CNY	8.61	2019/4/17	增持	14.76	0.60	0.69	14.35	12.48	11.44	9.88	7.70	8.10
厦门钨业	600549.SH	CNY	11.63	2019/8/22	增持	16.80	0.30	0.42	38.77	27.69	13.81	12.26	5.60	7.30
嘉元科技	688388.SH	CNY	59.00	2020/2/18	买入	87.10	1.46	1.93	40.41	30.57	27.98	20.45	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: 预期边际好转带来上行动力, 基本金属价格普涨	6
(二) 贵金属: 美联储扩表难挡经济边际下行压力, 金价上行趋势不改	7
(三) 锂电材料: 需求疲软, 锂钴价格下跌	7
(四) 其他小金属: 需求增加, 钼价继续上涨	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：预期边际好转带来上行动力，基本金属价格普涨

据Wind，本周LME铜、铝、铅、锌、锡、镍价格较上周变化为3.42%、0.51%、1.04%、4.62%、1.06%、2.93%；LME库存变化为-3.94%、0.27%、0.72%、2.82%、-15.03%、0.81%；SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为1.33%、-0.56%、1.72%、3.57%、2.19%、1.77%；SHFE库存变化为-20.12%、-15.99%、2.02%、-4.86%、0.92%、-0.31%。近期国内企业经营活动基本恢复正常；据SMM消息继云南省出台鼓励商业收储政策之后，甘肃省也展开有色金属收储计划；另外中国证监会及国家发改委上周发布《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点相关工作的通知》。本周基本金属价格多数上涨，有色金属商业收储政策及基础设施REITs试点的实施有望提振基本金属价格。

铜：

据Wind，本周LME铜价上涨3.42%至5280.50美元/吨，SHFE铜价上涨1.33%至43510.00元/吨；LME铜库存减少3.94%至243700吨，SHFE铜库存减少20.12%至69344吨。本周国内铜库存继续大幅下降，电铜需求大增；国内多地反映铜矿紧张，供应偏紧。预计后续铜价易涨难跌，供应紧张支撑价格震荡上行。

铝：

据Wind，本周LME铝上涨0.51%至1492.00美元/吨，SHFE铝价下跌0.56%至12430.00元/吨；LME铝库存增加0.27%至1349800吨，SHFE铝库存减少15.99%至179554吨。近期铝价回涨，但部分氧化铝企业开工产能不高且成本倒挂现象仍然严重。本周沪铝价格有所下滑，预计下周仍有小幅波动，伦铝价格或将继续持平。

铅锌：

据Wind，本周LME铅价上涨1.04%至1646.00美元/吨，LME铅库存增加0.72%至73925吨；SHFE铅价上涨1.72%至13895.00元/吨，SHFE铅库存增加2.02%至5049吨；LME锌价上涨4.62%至2002.50美元/吨，LME锌库存增加2.82%至100175吨；SHFE锌价上涨3.57%至16985.00元/吨，SHFE锌库存减少4.86%至53566吨。本周随着企业开工后需求增强，铅供应端压力较大；锌价受收储消息影响大幅上涨，市场供需两侧表现良好。预计再生铅产量将增加并带来供应压力，需求及消费或将减弱使其失去支撑；锌矿供应偏紧对锌价缺乏支撑，预计需求仍是影响价格的关键。

锡镍：

锡：据Wind，本周LME锡价上涨1.06%至15190.00美元/吨，LME锡库存减少15.03%至4835吨；SHFE锡价格上涨2.19%至130180.00元/吨，SHFE锡库存增加0.92%至3297吨。本周锡价受美原油上行影响小幅上涨，国内云南商业收储令锡价稳定。锡市总体受宏观影响较多，国内两会时间已定且原油价格上涨，预计下周锡价将震荡上行。

镍：据Wind，本周LME镍价格上涨2.93%至12295.00美元/吨，LME镍库存增加0.81%至233034吨；SHFE镍价格上涨1.77%至101720.00元/吨，SHFE镍库存减少

0.31%至26766吨。本周镍价受中美经贸关系紧张和欧美经济数据疲弱的影响而震荡下行，但不锈钢的高排产能对镍价有所支撑。预计短期内镍价不会有大幅波动。

（二）贵金属：美联储扩表难挡经济边际下行压力，金价上行趋势不改 黄金：

据Wind，5月3日至5月9日，美元指数涨0.71%至99.75，COMEX黄金跌0.32%至1704.8元/盎司。据美国劳工部数据，美国4月失业率为14.7%，前值为4.4%，预期值为16%，四月非农就业人口骤降2050万。据美国商务部数据，美国工厂3月订单月率-10.3%，前值为-0.1%。预测值为-9.7%。本月美国失业率增幅较大，数值和增幅均创两年内新高，美国宏观经济受疫情影响出现了较大幅度的低谷。同时制造业工厂订单月率下降幅度较大，主要由于海外多数企业仍未复工，下游企业需求较少，制造业受疫情影响仍在持续。鉴于美国整体经济形势低迷，美国财政部将季度再融资计划发债规模创新高，预计金价涨势不变。

（三）锂电材料：需求疲软，锂钴价格下跌

锂：需求缩减，锂价承压

据Wind，本周电池级碳酸锂下跌0.53%至44050元/吨、工业级碳酸锂价格下跌0.61%至37551元/吨、氢氧化锂价格下跌0.43%至57500元/吨。本周碳酸锂价格继续走低，据SMM调研，下游需求仍在持续缩减。

钴：南非钴运力不确定性支撑钴价

据Wind，长江钴价格上涨0.83%至24.4万元/吨，MB钴价（合金级）下跌1.94%至15.15美元/磅，MB钴价（标准级）下跌1.81%至15.15美元/磅。据SMM，本周硫酸钴价格维持4.55万元/吨，氯化钴价格维持5.45万元/吨。虽然南非封港降级，但港口依然拥堵，运力仍旧不足，或导致六月份钴供给短缺，但考虑国内大厂较多库存，钴价走势仍具有不确定性。

（四）其他小金属：需求增加，钼价继续上涨

稀土永磁：镨钕价格上涨，稀土价格整体平稳

据亚洲金属网，本周轻稀土氧化镨钕价格涨0.76%至26.55万元/吨；中重稀土氧化铽价格跌0.77%至386.50万元/吨；氧化镱价格跌1.12%至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。据亚洲金属网，4月份中国稀土出口量为4316.7吨，环比下降22.2%，下降幅度虽然较3月份有所缓解，但出口量数值达到自2014年6月以来最低水平。整体来看，稀土的产量和销量仍然受到疫情的影响，下游行业需求疲软限制了价格上涨，隔离政策对生产和物流的影响尚待时日恢复，预计稀土价格未来仍将保持平稳。

钨：市场成交较少，钨价微涨

据亚洲金属网，本周黑钨精矿（65%以上）涨1.33%至7.60万元/吨，本周钨价小幅上涨，但是钨市场整体形势低迷，由于钨价格持续保持较低水平，供应商受成本压力不愿低价出货，市场成交量较少。据亚洲金属网，3月份中国碳化钨生产商库存量为570吨，环比上涨54.1%，同比上涨15.2%。目前疫情持续影响海外企业，下游行业需求低迷，预计钨价仍将保持稳定。

钼：需求逐步修复，钢厂招标增加，钼价有望继续上涨

据亚洲金属网，本周钼精矿（45%以上）价格涨5.37%至1570元/吨度，本周钼精矿价格上涨，主要由于当前市场钼精矿供应仍然收紧，下游需求逐渐活跃钢厂招标逐步增加。据亚洲金属网，3月中国钼精矿生产商销量为14770吨，环比减少15%，同比增加59.85。钼精矿、钼铁产品价格本周均继续保持上涨态势，下游需求逐渐回升，由于一些大型钼矿山减产和供应商坚持高报价，预计钼精矿价格将继续上涨。

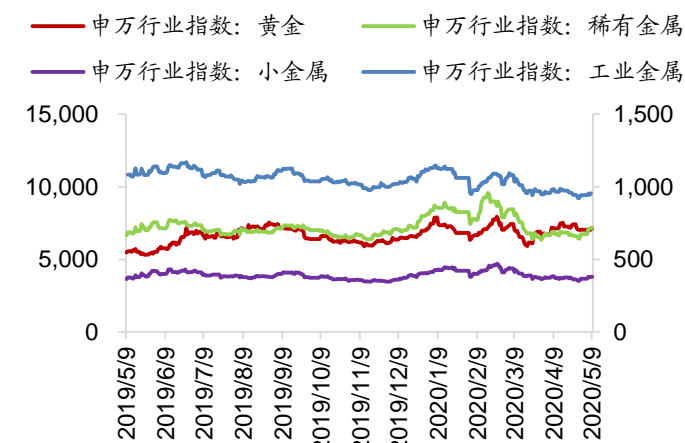
其他小金属：镉锭下跌5.02%

据Wind，海绵钛价格维持6.3万元/吨，钛精矿价格维持1500元/吨；锆锭价格上涨0.73%至6900元/吨；镁锭价格上涨0.70%至1.43万元/吨；锆英砂价格下跌1.38%至1.075万元/吨；锑锭价格维持 3.55万元/吨；精铋价格上涨3.03%至3.4万元/吨；电解锰价格维持1.155万元/吨水平；二氧化锰价格维持在1.075万元/吨的水平；镉锭价格下跌5.02%至1.325万元/吨；氧化钽价格维持1355元/公斤；钨价维持925元/千克。

二、有色金属行业本周表现

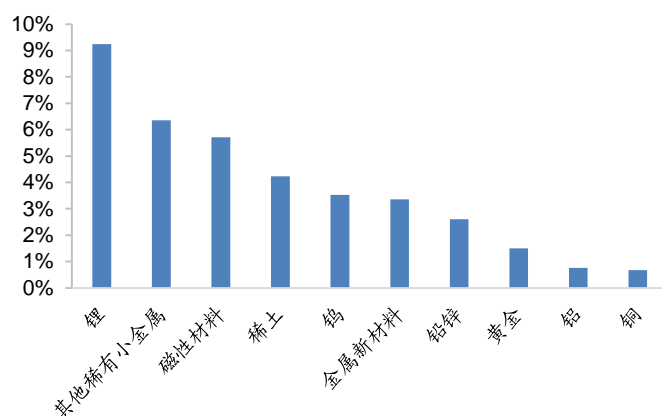
本周（5月3日至5月9日）申万工业金属指数（上涨1.28%），收于7181.07点。申万黄金指数（上涨1.50%），收于7135.44点。申万稀有金属指数（上涨6.57%），收于点7181.07；申万小金属指数（上涨4.18%），收于3810.00点。

图1：申万有色金属行业指数走势



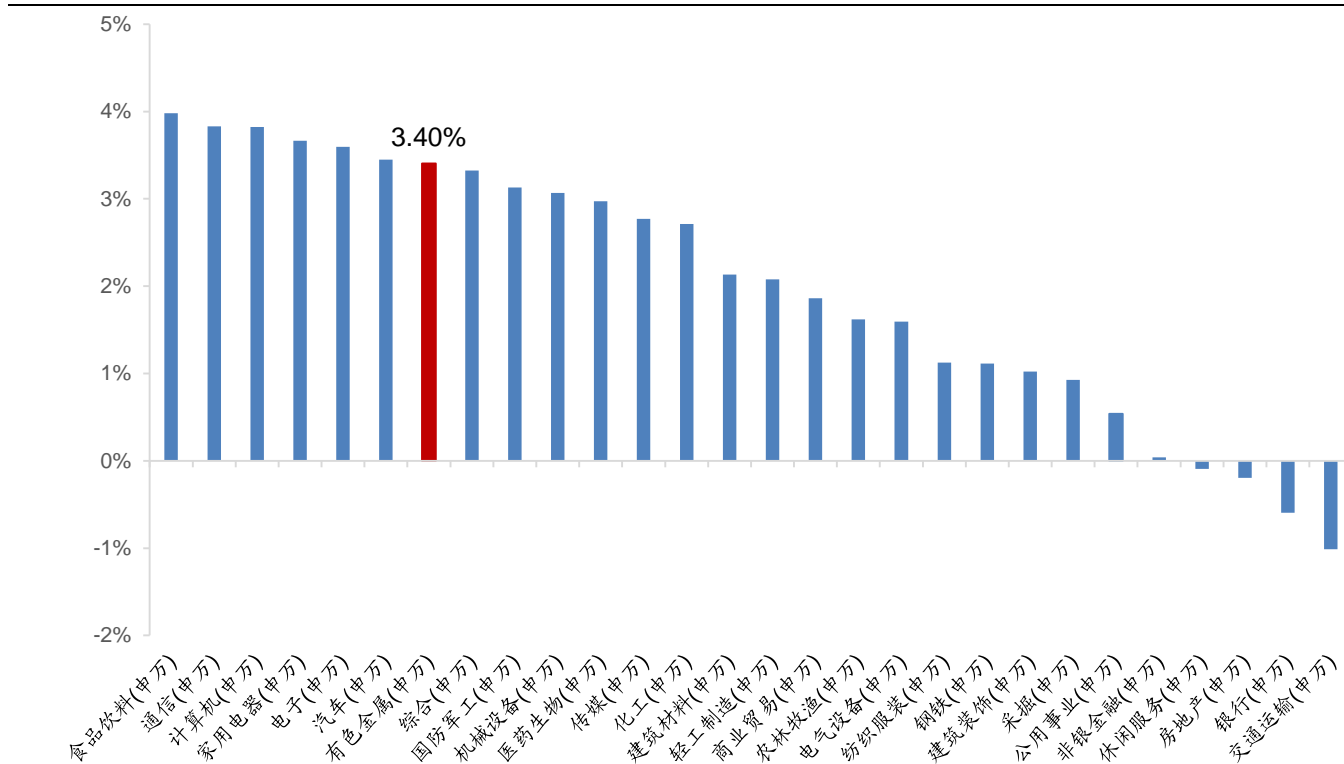
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图2：本周有色各子行业表现



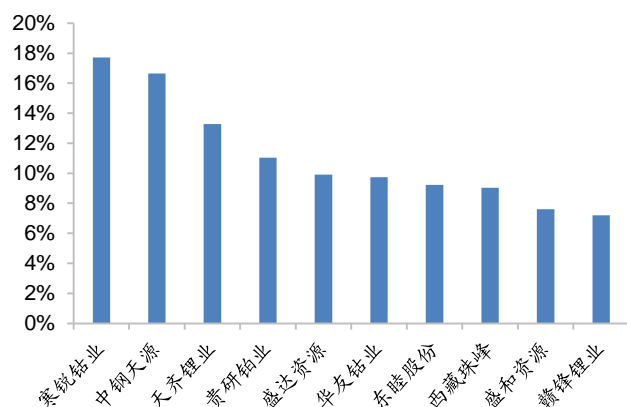
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图3：本周各大行业涨跌比较



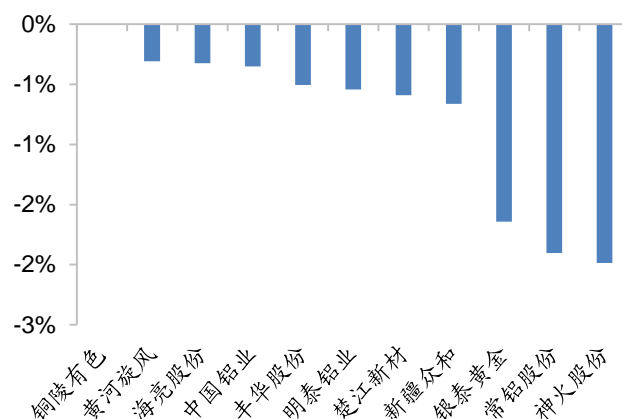
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

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

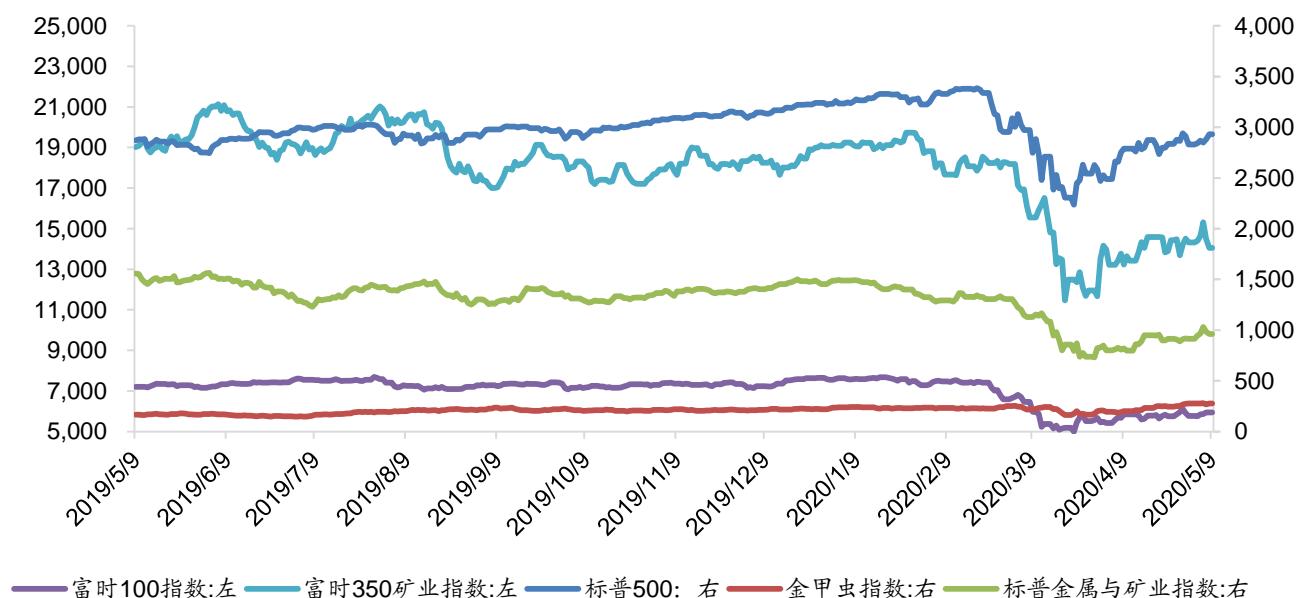
图5: 本周跌幅前10公司



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

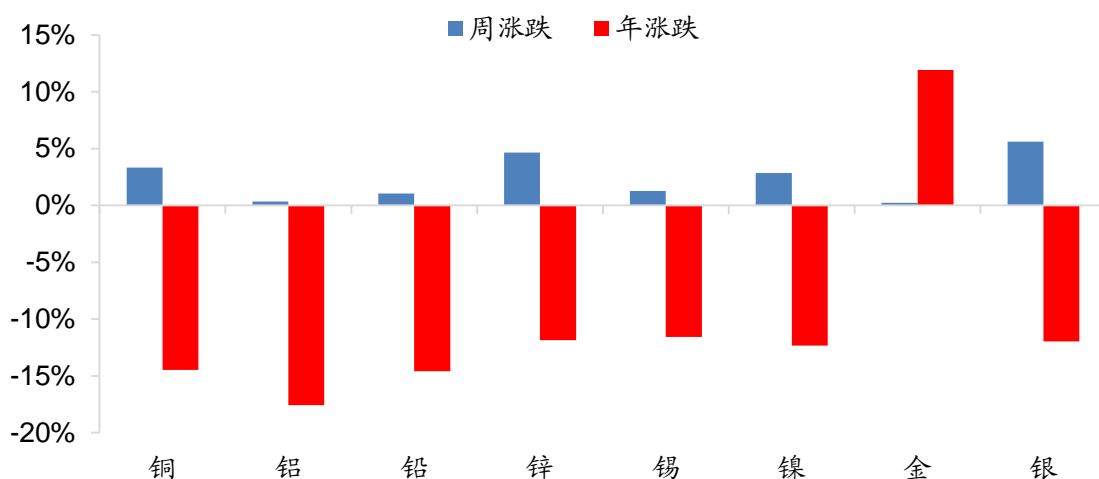
本周(5月3日至5月9日)标普金属与矿业指数(上涨7.22%)表现优于标普500指数(上涨3.50%), 收于1031.75点。美国金甲虫指数上涨3.25%, 收于285.2817点。富时350矿业指数(上涨5.03%)表现优于富时100指数(上涨3.00%), 收于14758.98。

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



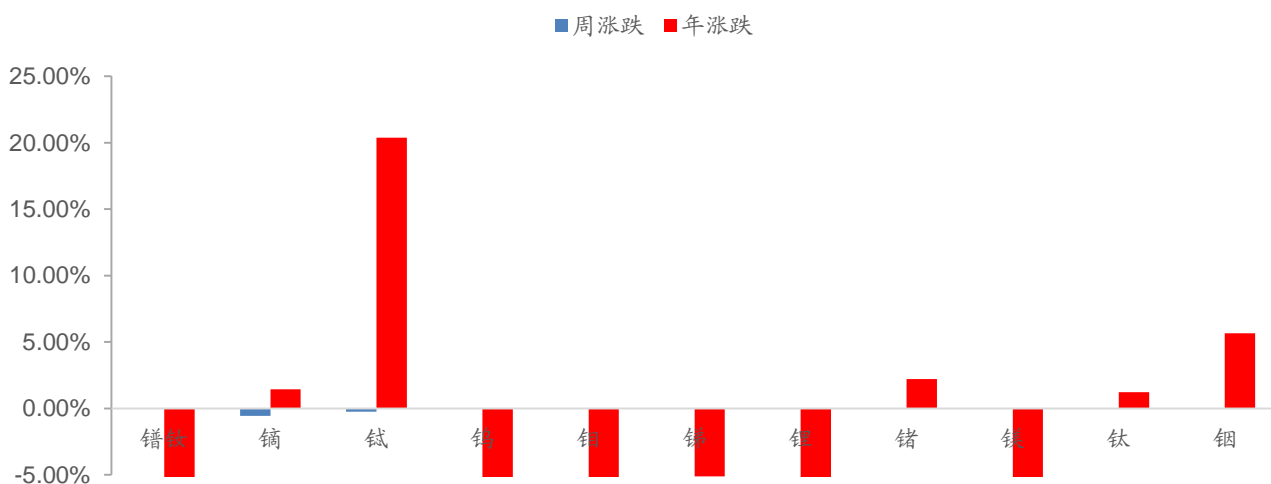
数据来源: Bloomberg、广发证券发展研究中心

图7: 基本金属及贵金属周涨跌 (%)



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图8: 小金属及稀土周涨跌(%)



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

三、金属价格

表1: 本周有色金属价格涨跌情况一览

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	44050	-236	-0.53%	-11.90%
	碳酸锂（工业级）	元/吨	37551	-231	-0.61%	-6.12%
	氢氧化锂	元/吨	57500	-250	-0.43%	2.22%
钴	长江钴	元/吨	242000	0	0.00%	-12.32%
	MB 钴（高级）	美元/磅	15.15	-0.3	-1.94%	-5.49%
	MB 钴（低级）	美元/磅	15.15	-0.28	-1.81%	-2.45%
镍	硫酸镍	元/吨	27500	0	0.00%	-5.98%

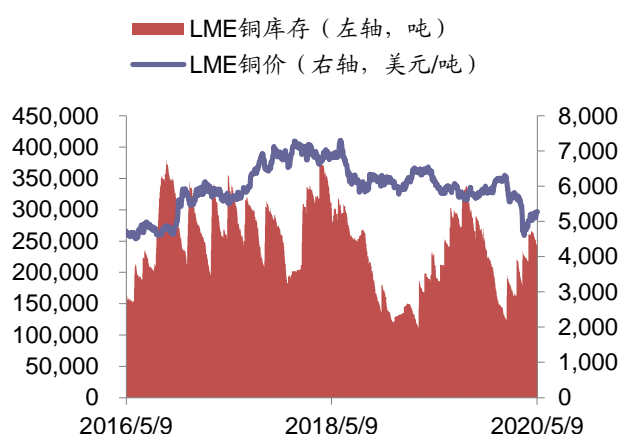
识别风险，发现价值

请务必阅读末页的免责声明

	LME 镍	美元/吨	12295	350	2.93%	-12.55%
	SHFE 镍	元/吨	101720	1770	1.77%	-9.28%
铜	LME 铜	美元/吨	5281	175	3.42%	-14.40%
	SHFE 铜	元/吨	43510	570	1.33%	-11.48%
铝	LME 铝	美元/吨	1492	8	0.01	-17.25%
	SHFE 铝	元/吨	12430	-70	-0.56%	-11.91%
铅	LME 铅	美元/吨	1646	17	1.04%	-14.40%
	SHFE 铅	元/吨	13895	235	1.72%	-7.67%
锌	LME 锌	美元/吨	2003	89	4.62%	-11.98%
	SHFE 锌	元/吨	16985	585	3.57%	-5.38%
锡	LME 锡	美元/吨	15190	160	1.06%	-11.38%
	SHFE 锡	元/吨	130180	2790	2.19%	-3.75%
锆	锆英砂	元/吨	10750	-150	-1.38%	-8.12%
	硅酸锆	元/吨	12900	0	0.00%	-2.64%
钛	海绵钛	万元/吨	6.3	0.0	0.00%	-22.22%
	钛精矿	元/吨	1500	0	0.00%	20.00%
锰	电解锰	元/吨	11550	0	0.00%	1.76%
	二氧化锰	元/吨	10750	0	0.00%	0.00%
锗	锗锭	元/千克	6900	50	0.73%	2.22%
钽	氧化钽	元/公斤	1355	0	0.00%	3.04%
铟	铟	元/千克	925	0	0.00%	4.52%
镉	镉锭	元/吨	13250	-700	-5.02%	-20.66%
铋	精铋	元/吨	34000	1000	3.03%	-5.56%
铟	铟	元/吨	38000	0	0.00%	-5.00%
	铟锭	元/吨	35500	0	0.00%	-4.05%
铌	铌	元/千克	525	0	0.00%	1.94%
镁	镁锭	元/吨	14300	100	0.70%	-6.23%
金	COMEX 金	美元/盎司	1704.8	-5.40	-0.32%	12.16%
	SHFE 金	元/克	383.38	3.10	0.82%	10.33%
银	COMEX 银	美元/盎司	15.775	0.71	4.71%	-11.87%
	SHFE 银	元/千克	3777	81.00	2.19%	-15.05%
稀土	氧化镨	万元/吨	176	-2.00	-1.12%	3.53%
	氧化铽	万元/吨	386.5	-3.00	-0.77%	10.74%
	氧化镨钕	万元/吨	26.55	0.20	0.76%	-6.18%
钨	65%黑钨精矿	万元/吨	7.6	0.10	1.33%	-12.64%
钼	45%钼精矿	元/吨度	1570	80.00	5.37%	0.96%

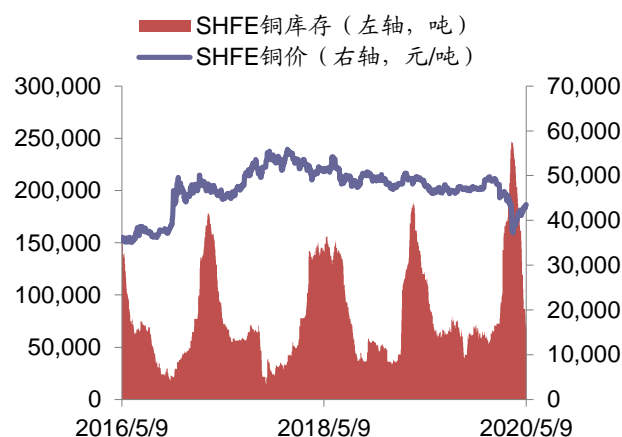
数据来源: Wind、百川资讯、广发证券发展研究中心

图9: LME铜价及库存



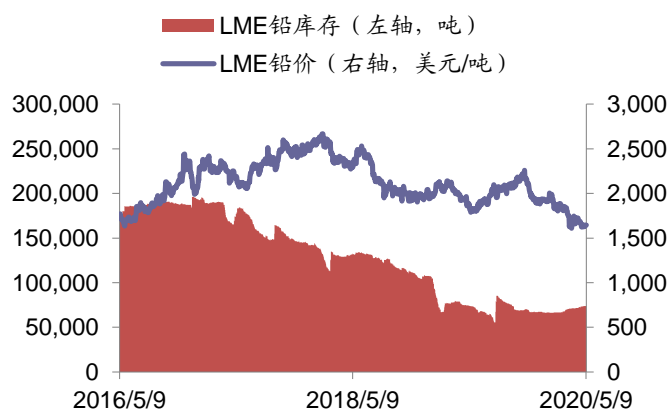
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图10: SHFE铜价及库存



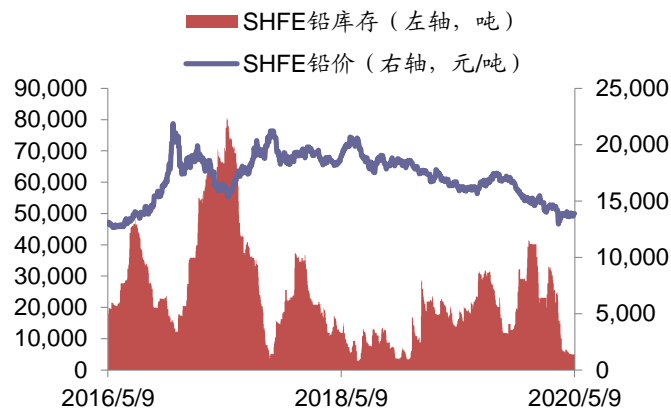
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图11: LME铅价及库存



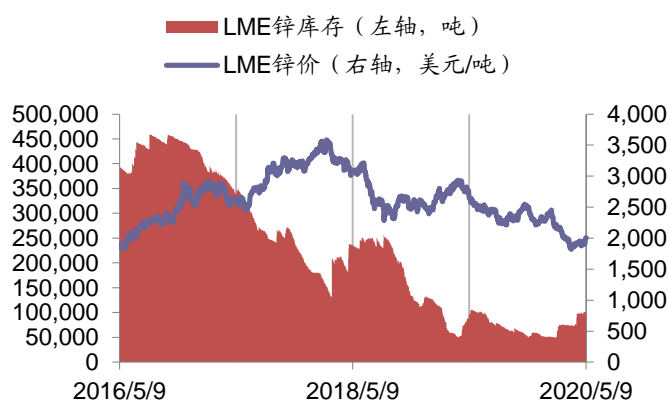
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图12: SHFE铅价及库存



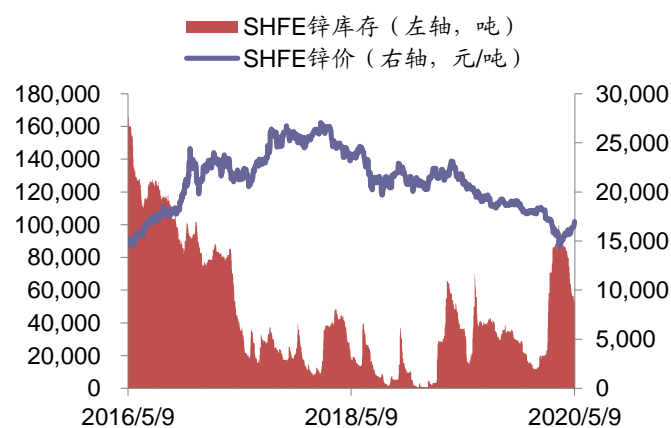
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图13: LME锌价及库存



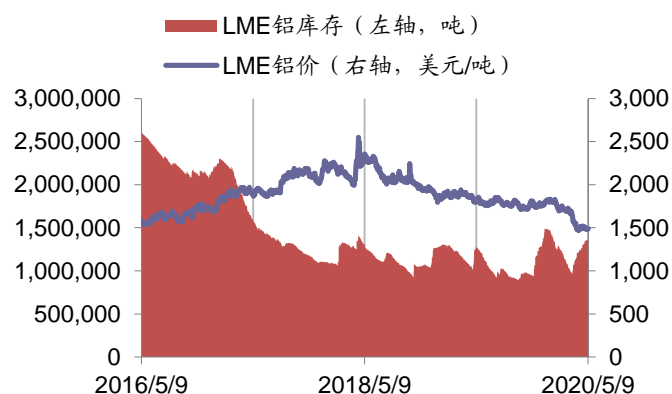
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图14: SHFE锌价及库存



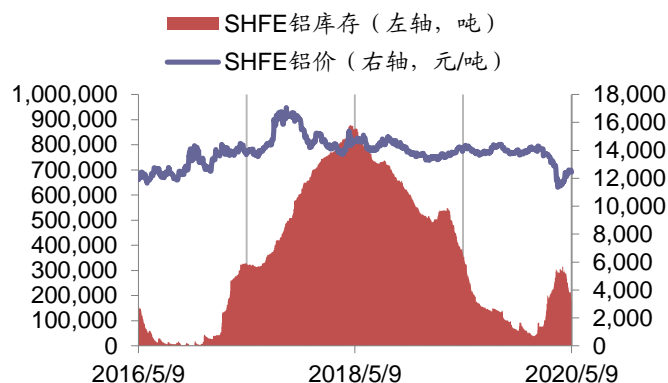
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图15: LME铝价及库存



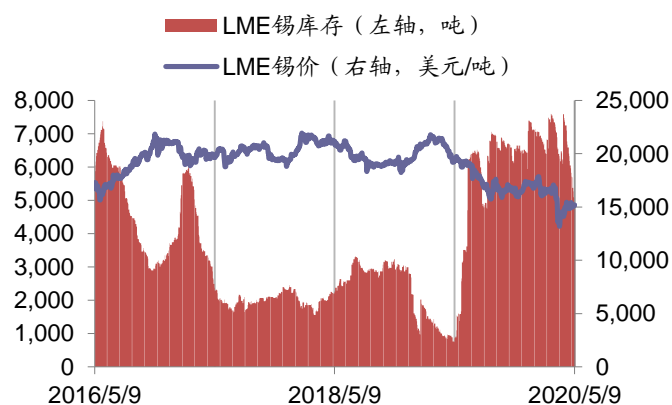
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图16: SHFE铝价及库存



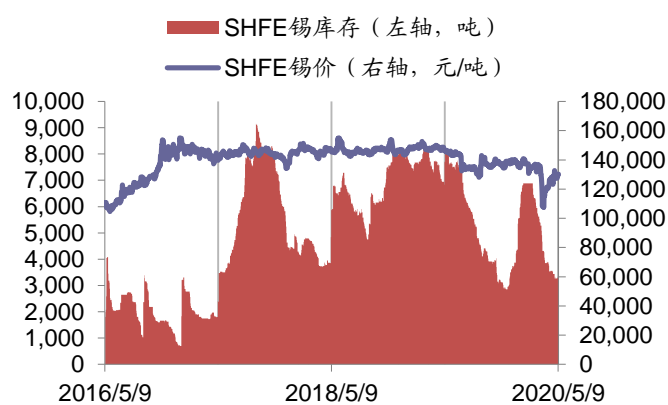
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图17: LME锡价及库存



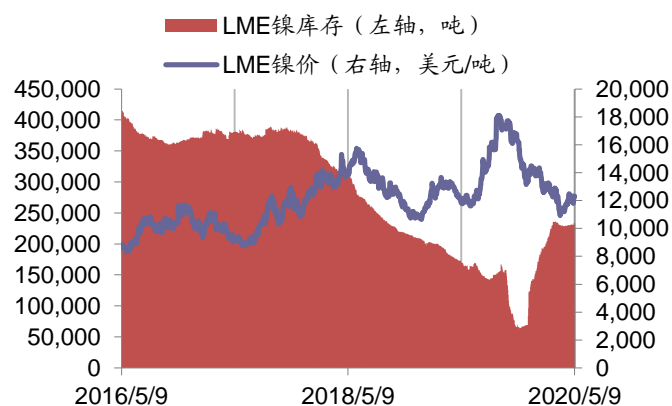
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图18: SHFE锡价及库存



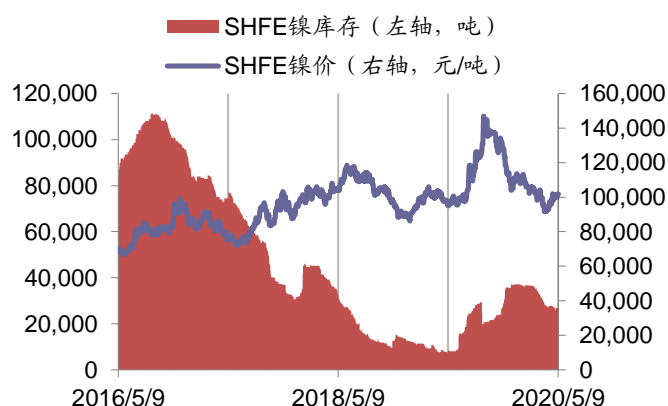
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图19: LME镍价及库存



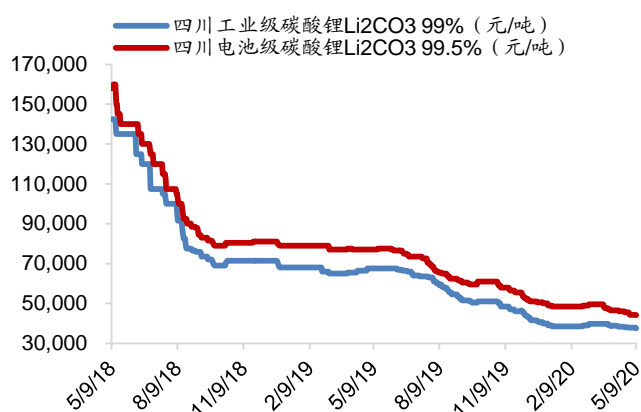
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图20: SHFE镍价及库存



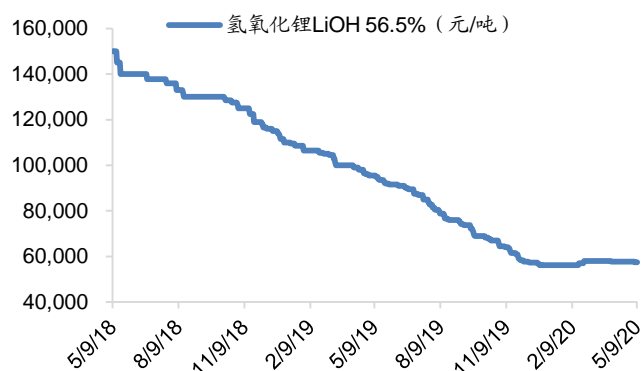
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图21: 碳酸锂价格



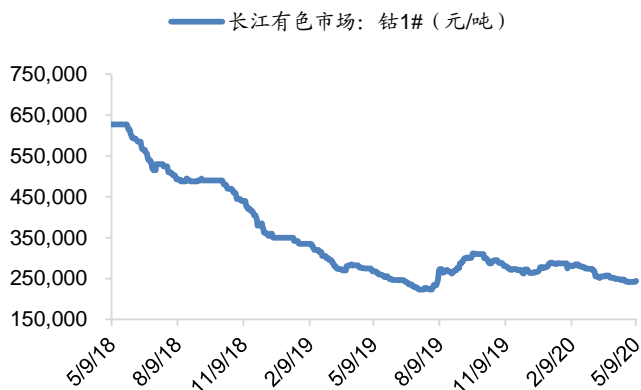
数据来源：百川资讯、广发证券发展研究中心

图22: 氢氧化锂价格



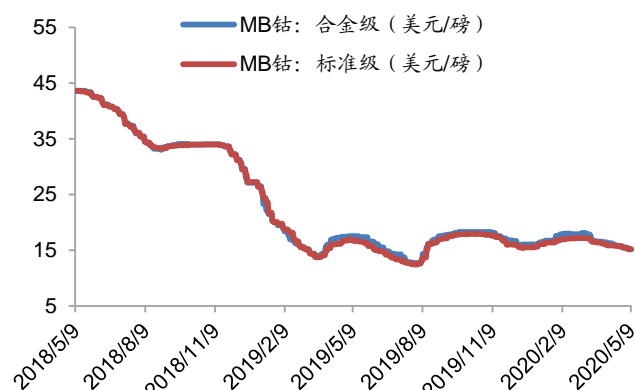
数据来源：百川资讯、广发证券发展研究中心

图23: 长江钴价格



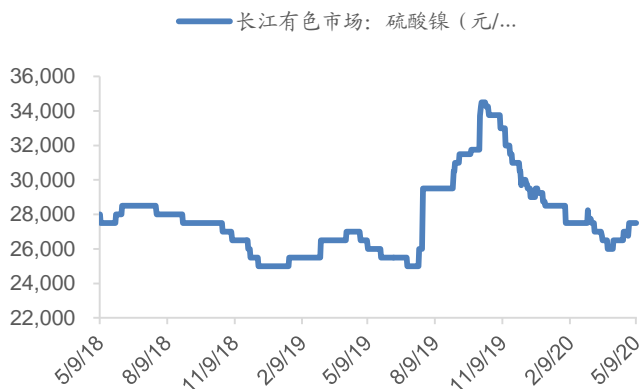
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图24: MB钴价格



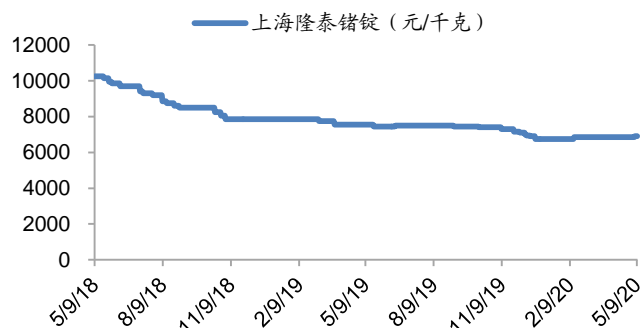
数据来源：中国镍钴网、广发证券发展研究中心

图25: 硫酸镍价格



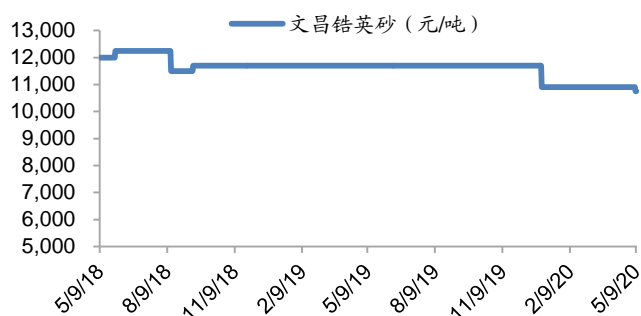
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图26: 锆铪价格



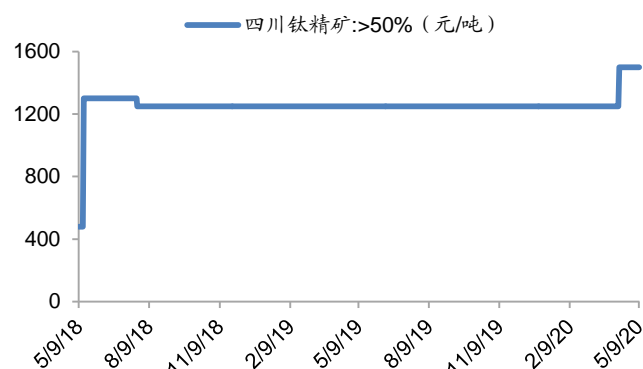
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图27: 锆英砂价格及库存



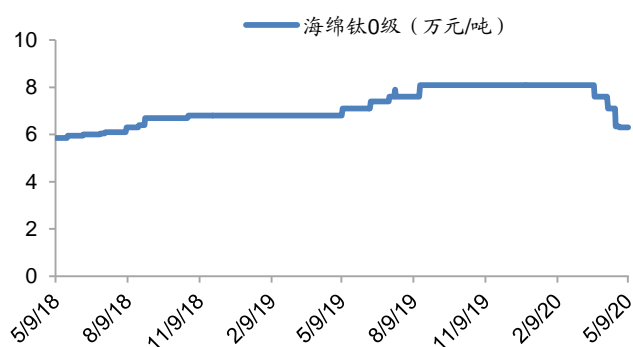
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图28: 钛精矿价格



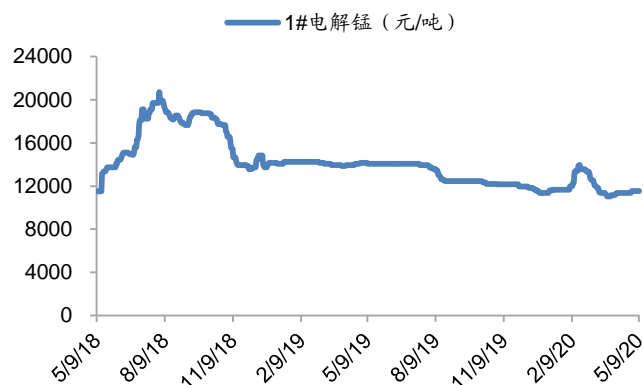
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图29: 海绵钛价格



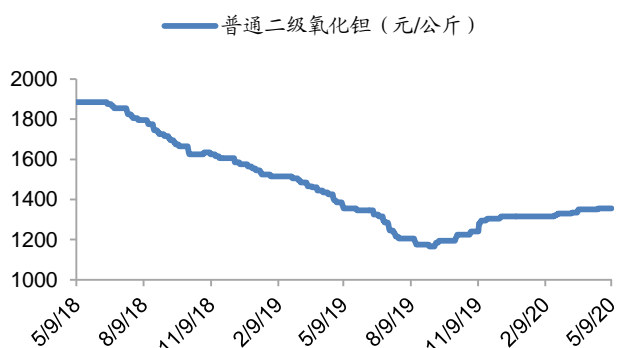
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图30: 电解锰价格



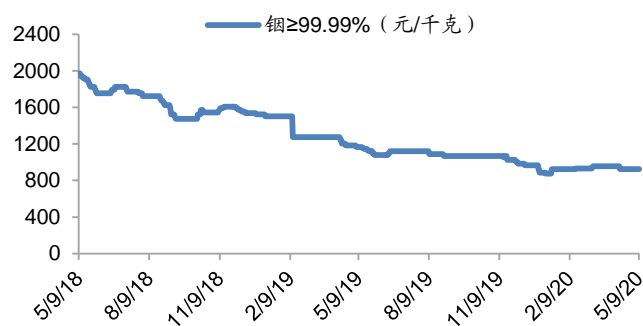
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图31: 氧化钽价格



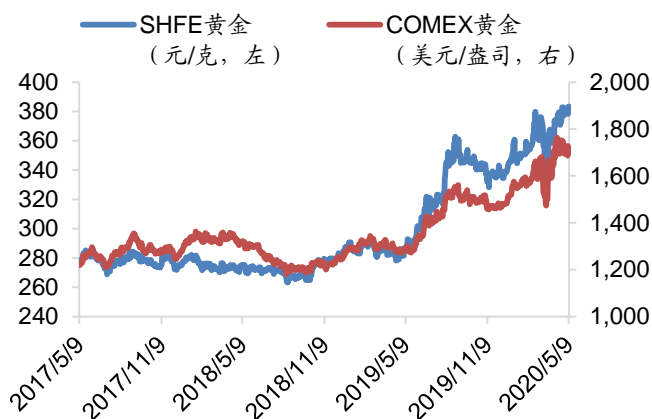
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图32: 铟价格



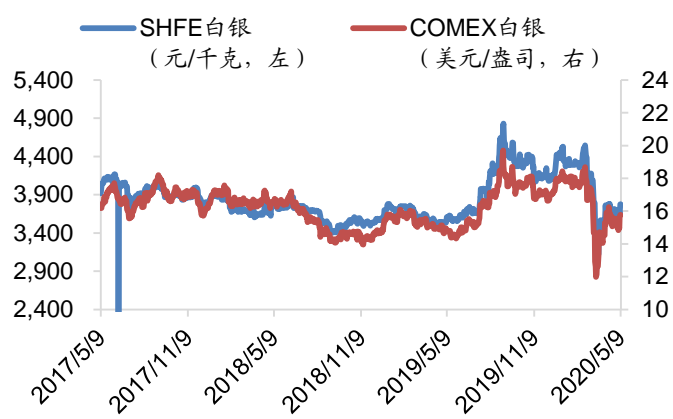
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图33: 黄金价格



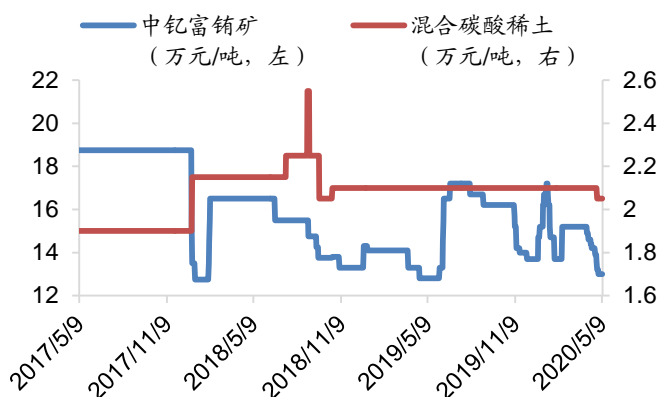
数据来源: 亚洲金属网、广发证券发展研究中心

图34: 白银价格



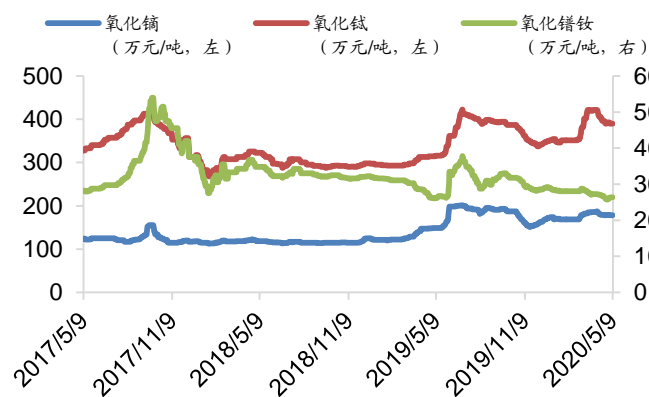
数据来源: 亚洲金属网、广发证券发展研究中心

图35: 稀土矿价格



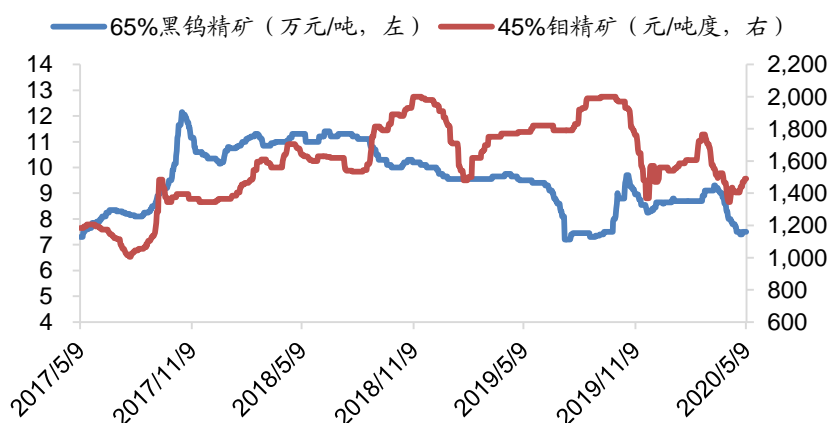
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

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

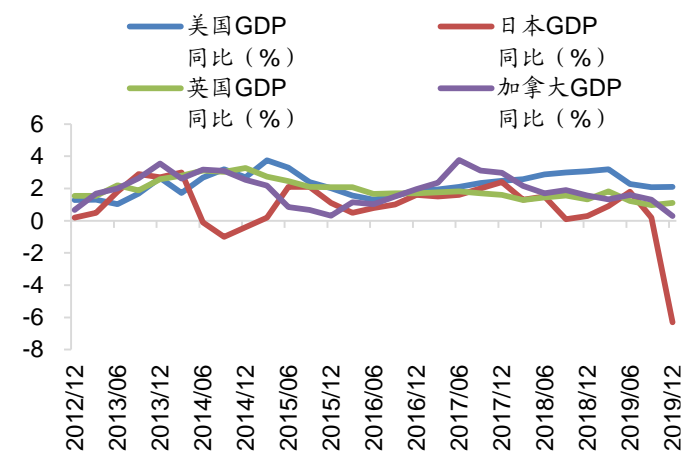
图37: 钨精矿和钼精矿价格



数据来源: 亚洲金属网、广发证券发展研究中心

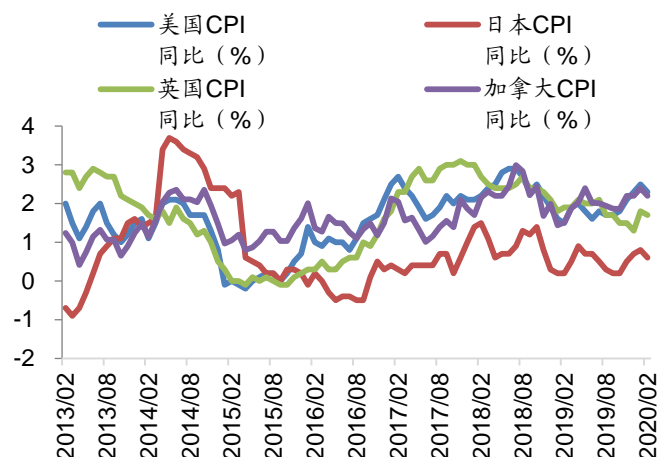
四、宏观经济

图38: 美国、日本、英国和加拿大GDP同比增长



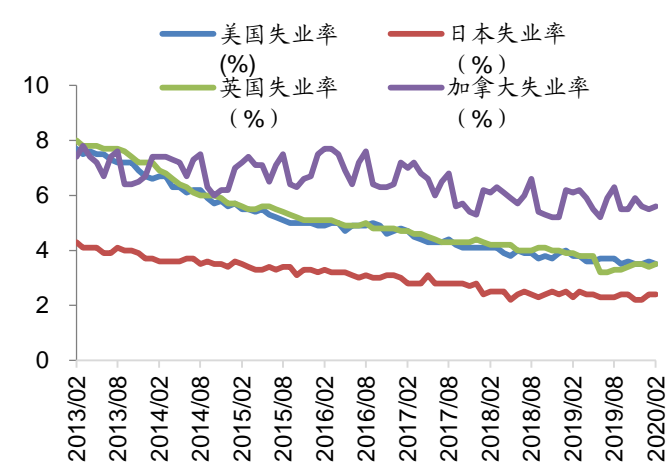
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图39: 美国、日本、英国和加拿大CPI同比增长



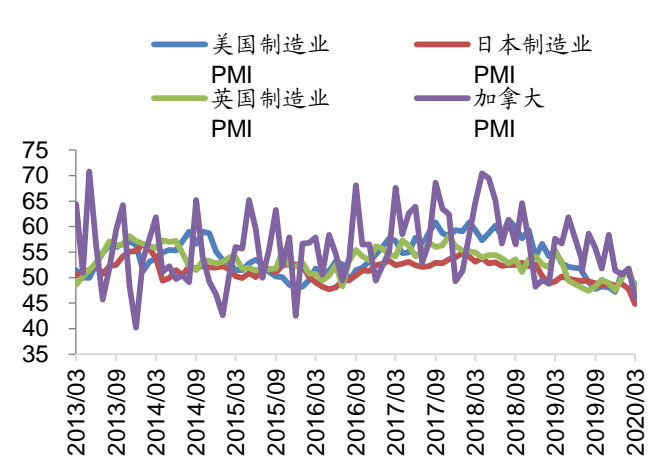
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

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
2020/5/06	宝钛股份	非公开发行股票: 本次非公开发行股票的发行价格为 19.29 元/股, 不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 80%; 本次发行对象为朱雀基金管理有限公司、陕西金资基金管理有限公司、严建亚、陕西省成长性企业引导基金管理有限公司、王艳, 共 5 名特定对象; 本次非公开发行发行对象认购公司本次非公开发行的股票自本次非公开发行结束之日起 18 个月内不得转让。
2020/5/08	东睦股份	竞价减持股份: 监事陈伊珍女士拟自本公告披露日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易方式减持其所持有的公司股份, 减持股份数量不超过 25,600 股, 减持比例不超过公司股份总数的 0.0042%
2020/5/09	*ST 利源	公司股票可能被暂停上市的第四次风险提示公告: 吉林利源精制股份有限公司 2018 年度的财务报告被中准会计师事务所(特殊普通合伙)出具了无法表示意见的审计报告, 根据《深圳证券交易所股票上市规则》第 13.2.1 条的规定, 公司股票已于 2019 年 5 月 6 日起被深圳证券交易所实施退市风险警示。

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 13 日下午 14:30	合金投资	1. 《2019 年年度报告全文及摘要》 2. 《关于 2019 年度利润分配的预案》	2020 年 5 月 7 日	新疆乌鲁木齐水磨沟区昆仑东路 318 号宝盈酒店 5 楼会议室	0903 - 2055 809	冯少伟	00063 3.SZ
2020 年 5 月 12 日下午 15:00	*ST 中孚	《公司 2019 年年度报告及报告摘要》	2020 年 5 月 6 日	公司会议室	0371 - 6456 9088	杨萍 丁彩霞	60059 5.SH
2020 年 5 月 13 日下午 14:30	铜陵有色	《公司 2019 年年度报告全文及摘要》	2020 年 5 月 7 日	安徽省铜陵市长江西路有色大院西楼公司办公楼三楼大会议室	0562 - 5860 148	王道 张宁	00063 0.SZ
2020 年 5 月 13 日下午	石英股份	《关于公司 2019 年度报告及摘要的议案》	2020 年 5 月 7 日	江苏省连云港市东海县	0518 -	李兴娣	60368 8.SZ

午 14:00				平明镇马河 电站东侧--江 苏太平洋石 英股份有限 公司会议室	8701 8519		
2020 年 5 月 15 日下 午 14:50	五矿稀土	《关于公司 2019 年年度报 告及其摘要的议案》	2020 年 5 月 8 日	北京市海淀区 三里河路 5 号五矿大 厦会议室	0797 - 8398 390	舒艺 李梦祺 廖江萍	00083 1.SZ
2020 年 5 月 15 日下 午 13:30	楚江新材	《2019 年年度报告及摘 要》	2020 年 5 月 11 日	安徽省芜湖 市鸠江区龙 腾路 88 号公 司办公楼会 议中心	0553 - 5315 978	王刚	00217 1.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。