

有色金属行业

基本金属持续涨价，锂钴需求预期改善

核心观点：

- **基本金属持续涨价，锂钴需求预期改善。**本周全球经济复苏预期提升，带动基本金属价格持续全面上涨，短期内受成本支撑和需求预期修复，价格将保持上行趋势；美联储的扩表效应仍长期存在，叠加美国抗议活动和国际贸易担忧带来的不确定性，金价将维持高位；海外新能源汽车政策催化下，锂钴需求端预期改善；复工带动需求恢复，稀土价格上涨；海外钼矿持续流入，钼价受成本支撑维稳。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：复工带动需求，基本金属价格持续上行。**据 Wind，本周 LME 铜、铝、铅、锌、锡、镍价格较上周变化为 2.85%、1.72%、6.20%、4.48%、3.15%、4.53%。本周全球经济复苏对市场的乐观情绪成为主导，对冲政治因素带来的风险及担忧，带动基本金属价格持续全面上涨。短期内基本金属价格将得到成本端的强力支撑，且随着海外逐步复工，需求预期逐渐好转，叠加各国经济刺激措施提振市场信心，将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：美国非农就业数据超预期，金价回调。**据 Wind，本周美元指数跌 1.35% 至 96.94，COMEX 黄金跌 3.13% 至 1688.5 元/盎司。本周美国公布 5 月非农就业数据超预期改善，提振投资者对全球经济复苏的预期，降低对避险资产的需求，但美联储的持续扩表带来的效应仍长期存在，叠加美国抗议活动和国际贸易担忧情绪升温带来的不确定性增加，提振金价。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：稀土价格上涨；锂钴需求预期改善。**据 Wind，本周电池级碳酸锂下跌 1.96% 至 42500 元/吨，MB 钴价上涨 0.13% 至 14.90 美元/磅；轻稀土价格涨 1.48% 至 27.35 万元/吨，需求提升带动稀土价格上涨。锂市场供需错配，但受成本支撑逐步筑底；钴供应偏紧，受补库需求支撑价格，南非钴原料预计下两周到货，缓解供给担忧。锂钴需求端的预期将在海外新能源汽车市场预期的带动下逐步好转，带来一波预期修复的机会。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

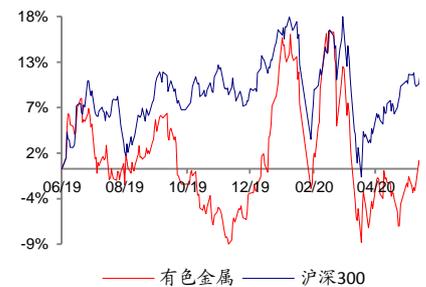
前次评级

买入

报告日期

2020-06-07

相对市场表现



分析师：

巨国贤



SAC 执证号：S0260512050006

SFC CE No. BNV287



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：金价稳中仍上行，锂钴预期或改善 2020-05-31
- 有色金属行业：预期持续好转，价格全面上涨 2020-05-24
- 有色金属行业：钼价怎么看？ 2020-05-19

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	3.61	2020/4/30	买入	5.45	0.07	0.09	51.57	40.11	14.46	14.15	5.10	6.20
洛阳钼业	03993.HK	HKD	2.55	2020/4/30	买入	3.81	0.07	0.09	33.32	25.92	14.46	14.15	5.10	6.20
紫金矿业	601899.SH	CNY	3.82	2020/4/29	买入	4.44	0.18	0.26	21.22	14.69	11.07	8.69	7.70	10.70
紫金矿业	02899.HK	HKD	3.14	2020/4/29	买入	3.58	0.18	0.26	15.96	11.05	11.07	8.69	7.70	10.70
山东黄金	600547.SH	CNY	36.12	2020/5/10	买入	46.09	0.77	0.86	46.91	42.00	17.51	16.43	9.00	8.80
山东黄金	01787.HK	HKD	21.80	2020/5/10	买入	28.69	0.77	0.86	25.90	23.19	17.51	16.43	9.00	8.80
中金黄金	600489.SH	CNY	8.81	2020/3/5	买入	10.00	0.31	0.32	28.42	27.53	13.10	12.79	7.30	6.90
银泰黄金	000975.SZ	CNY	15.41	2020/4/29	买入	22.64	0.75	0.77	20.55	20.01	13.15	13.16	13.60	12.10
中国铝业	601600.SH	CNY	2.82	2020/3/27	买入	3.61	0.06	0.18	47.00	15.67	11.25	7.79	2.00	5.20
中国铝业	02600.HK	HKD	1.58	2020/3/27	买入	1.93	0.06	0.18	22.57	8.78	11.25	7.79	2.00	5.20
西部矿业	601168.SH	CNY	5.58	2020/3/13	买入	10.53	0.47	0.54	11.87	10.33	11.29	10.63	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	3.72	2020/3/10	买入	4.80	0.24	0.24	15.50	15.50	11.45	10.91	7.10	6.70
宝钛股份	600456.SH	CNY	25.20	2020/3/19	买入	31.00	0.75	0.96	33.60	26.25	17.99	15.60	7.90	9.30
天齐锂业	002466.SZ	CNY	23.00	2020/2/14	买入	48.11	0.37	0.79	62.16	29.11	24.16	18.85	3.90	7.60
赣锋锂业	002460.SZ	CNY	50.19	2020/2/9	买入	49.55	0.62	0.98	80.95	51.21	58.83	37.25	8.80	12.20
赣锋锂业	01772.HK	HKD	28.85	2020/2/9	买入	29.03	0.62	0.98	42.56	26.93	58.83	37.25	8.80	12.20
鼎胜新材	603876.SH	CNY	14.36	2020/2/26	买入	27.70	0.92	1.33	15.61	10.80	14.12	11.00	9.90	12.50
华友钴业	603799.SH	CNY	35.03	2020/4/17	买入	45.60	0.61	0.92	57.43	38.08	31.03	24.02	9.50	12.60
金钼股份	601958.SH	CNY	6.08	2020/4/12	买入	9.00	0.20	0.27	30.40	22.52	11.61	11.04	5.60	5.60
盛和资源	600392.SH	CNY	7.66	2020/4/2	买入	10.50	0.20	0.24	38.30	31.92	24.97	21.37	6.30	7.00
锡业股份	000960.SZ	CNY	8.52	2019/4/17	增持	14.76	0.60	0.69	14.20	12.35	11.39	9.83	7.70	8.10
厦门钨业	600549.SH	CNY	12.00	2019/8/22	增持	16.80	0.30	0.42	40.00	28.57	14.09	12.51	5.60	7.30
嘉元科技	688388.SH	CNY	54.80	2020/2/18	买入	87.10	1.46	1.93	37.53	28.39	25.99	18.99	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: 复工带动需求, 基本金属价格持续上行	6
(二) 贵金属: 美国非农就业数据超预期, 金价回调	7
(三) 锂电材料: 海外政策催化, 锂钴需求预期改善	7
(四) 其他小金属: 稀土价格上涨, 钨钼持稳	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：复工带动需求，基本金属价格持续上行

据Wind，本周LME铜、铝、铅、锌、锡、镍价格较上周变化为2.85%、1.72%、6.20%、4.48%、3.15%、4.53%；LME库存变化为-5.17%、1.69%、-0.79%、-5.01%、-5.26%、-0.16%；SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为2.91%、-0.26%、1.20%、1.43%、0.21%、3.71%；SHFE库存变化为-18.90%、-6.69%、4.35%、-3.55%、-9.04%、0.08%。本周基本金属价格多数上涨，投资者由于全球经济复苏对市场的乐观情绪成为主导，对冲了政治因素带来的风险及担忧，带动基本金属走强。下周因美国国内近况预期较差，美元指数或难回升，但各国经济刺激措施仍然提振市场信心，基本金属或将呈现先抑后扬态势。

铜：

据Wind，本周LME铜价上涨2.85%至5525.00美元/吨，LME铜库存减少5.17%至248275吨；SHFE铜价上涨2.91%至45220.00元/吨，SHFE铜库存减少18.90%至44058吨。本周铜价整体上涨，国内央行再创设两项新型货币政策工具支持中小微企业，国外美联储、欧银加大政策宽松力度支持经济复苏，市场情绪乐观。后期铜价或将维持震荡偏强走势，需警惕国际关系风险。

铝：

据Wind，本周LME铝价上涨1.72%至1564.50美元/吨，LME铝库存增加1.69%至1526250吨；SHFE铝价下跌0.26%至13180.00元/吨，SHFE铝库存减少6.69%至104662吨。本周铝价整体上涨，周内美元指数走弱提振伦铝上行，沪铝因库存大幅下降但供应端陆续复产投产整体呈现先抑后扬态势。后期铝价或将震荡上行，需关注欧美数据相对强弱问题及市场供需情况。

铅锌：

据Wind，本周LME铅价上涨6.20%至1738.50美元/吨，LME铅库存减少0.79%至75550吨；SHFE铅价上涨1.20%至14390.00元/吨，SHFE铅库存增加4.35%至5997吨；LME锌价上涨4.48%至2027.00美元/吨，LME锌库存减少5.01%至96275吨；SHFE锌价上涨1.43%至16635.00元/吨，SHFE锌库存减少3.55%至42302吨。本周铅整体上涨，美股及大宗商品走强带动伦铅上行，低库存及供应紧张支撑沪铅上行；伦锌受全球复工复产及原油上涨提振而震荡上行，沪锌因国内需求稳中有升得到支撑。后期铅市场需关注美国利率决议及大宗商品行情，以及国内消费端情况，锌价需关注境外疫情对出口贸易影响的恢复程度。

锡镍：

锡：据Wind，本周LME锡价上涨3.15%至16025.00美元/吨，LME锡库存减少5.26%至2520吨；SHFE锡价格上涨0.21%至134700.00元/吨，SHFE锡库存减少9.04%至2937吨。本周伦锡震荡上涨，沪锡先扬后抑，美国失业人数下降缓解了就业悲观情绪，市场经济回升抵消了政治因素影响，国内市场下游需求未出现有效改善。预计下周伦锡或将上行，沪锡以震荡为主。

镍：据Wind，本周LME镍价格上涨4.53%至12795.00美元/吨，LME镍库存减少0.16%至232806吨；SHFE镍价格上涨3.71%至103790.00元/吨，SHFE镍库存增加0.08%至26325吨。本周美元指数持续走弱，宏观情绪乐观，原油减产使市场氛围突变，国内宏观预期乐观但沙特节俄国减产计划的消息使宏观情绪低落。预计下周伦镍有望继续上行，沪镍或将弱势震荡。

（二）贵金属：美国非农就业数据超预期，金价回调

黄金：

据Wind，5月31日至6月6日，美元指数跌1.35%至96.9357，COMEX黄金跌3.13%至1688.5元/盎司。据美国劳动统计局数据，5月美国失业率为13.3%，前值为14.7%，预测值为19.1%。据美国商务部数据，4月美国工厂订单月率为-13%，前值为-10.3%，预测值为-13.4%。本周黄金价格略有下降，主要是由于部分企业重新开业，失业率数据远好于预期，降低了对黄金的避险需求，美国失业率较前月有较大回落，但仍处于历史较高位，工厂订单月率仍在下降，但下降速度放缓，美国宏观经济初现复苏迹象。目前疫情在全球的影响仍在持续，尽管失业率数据有所好转，有机构投资者认为经济已经触底，但是未来前景仍面临很大不确定性，复苏恐怕仍需要较长时间，预计其黄金价格会保持高位。

（三）锂电材料：海外政策催化，锂钴需求预期改善

锂：成本筑底，成长可期

本周电池级碳酸锂下跌1.96%至42500元/吨、工业级碳酸锂价格下跌2.83%至34300元/吨、氢氧化锂价格维持57000元/吨。据SMM，中国锂辉石6%min到岸价格为410-440美元/吨。考虑锂精矿成本，锂盐价格下跌空间有限；供给端产线调试增多，锂盐供给端产能过剩局面缓解。但当前盐湖提锂成本较低，工业碳酸锂仍有利润空间，或影响电碳价格继续下跌。

钴：原料到港，消化供给担忧

据Wind，长江钴价格下跌0.39%至25.7万元/吨，MB钴价（合金级）上涨0.47%至14.95美元/磅，MB钴价（标准级）上涨0.13%至14.90美元/磅。南非钴原料预计下两周到货，钴市场原料紧缺情绪逐渐被消化。随着部分原料进入国内，钴价或重现松动。

（四）其他小金属：稀土价格上涨，钨钼持稳

稀土永磁：下游需求复苏，稀土价格上涨

据亚洲金属网，本周轻稀土氧化镨钕价格涨1.48%至27.35万元/吨；中重稀土氧化铽价格涨0.73%至416.50万元/吨；氧化镝价格不变为191万元/吨。受下游需求回升影响，本周氧化镨钕和氧化铽价格小幅上涨。据亚洲金属网，4月份中国氧化镝生产商开工率为30%，环比上涨1.0%，同比下降8.1%。4月份中国镨钕混合金属生产商销量为2577吨，环比上涨1.0%，同比上涨18.8%。整体来看，下游企业需求有复苏迹象，供应商小幅提价，成交量增加，预计稀土价格未来有小幅上涨。

钨：供应商维持库存，钨价持续稳定

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疲软导致。据亚洲金属网，4月中国钨精矿生产商库存约2640吨，环比上涨246%，同比增加389%，4月钨精矿生产商产量约为3890吨，环比增加8.7%，同比上涨51.4%。主要是由于消费商仍观望后市，成交量较少，供应商受成本压力出货较少，预计钨价仍将保持稳定。

钼：成交冷清，钼价维稳

据亚洲金属网，本周钼精矿（45%以上）价格跌2.67%至1460元/吨度，本周钼价继续下降，加剧市场观望情绪。据亚洲金属网，4月中国钼精矿生产商销量为17005吨，环比增加14.74%，同比增加81.97%。4月中国钼粉生产商销量为1061吨，环比下降2.12%，同比增加16.21%。由于销售商需求较少，供应商大多看跌后市，受成本压力不愿接受更低价格，成交量较少，预计钼价将保持稳定。

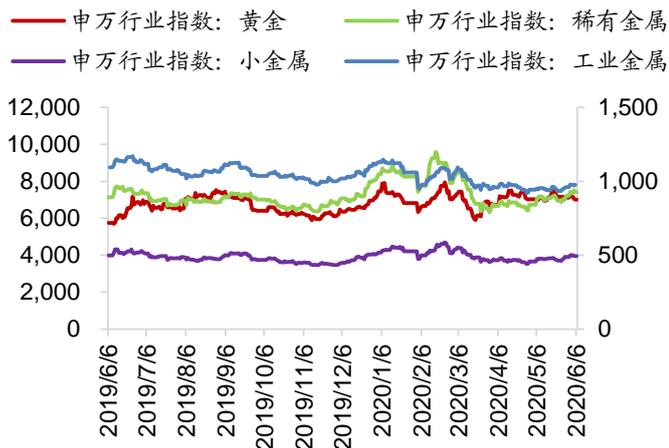
其他小金属：总体价稳

据Wind，精铋价格下跌0.57%至3.48万元/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1.59%至6.2万元/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；铈锭价格维持3.5万元/吨；氧化钽价格下跌0.07%至1359元/公斤；铟价维持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

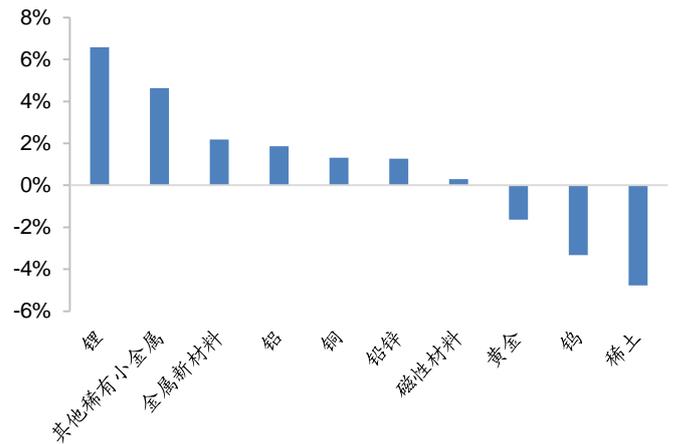
本周（5月31日至6月6日）申万工业金属指数（下跌0.75%），收于934.27点。申万黄金指数（上涨0.35%），收于7157.63点。申万稀有金属指数（下跌1.89%），收于点6954.23；申万小金属指数（下跌3.04%），收于3717.52点。

图1：申万有色金属行业指数走势



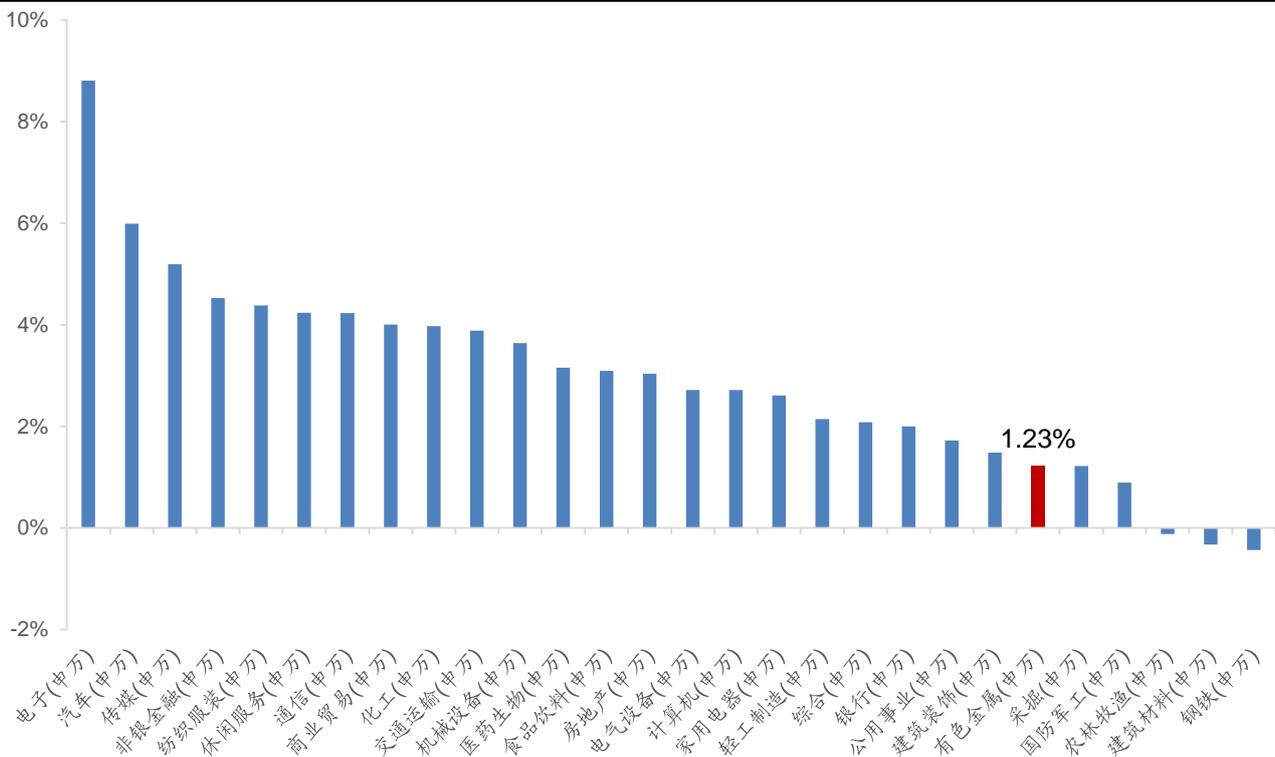
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

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

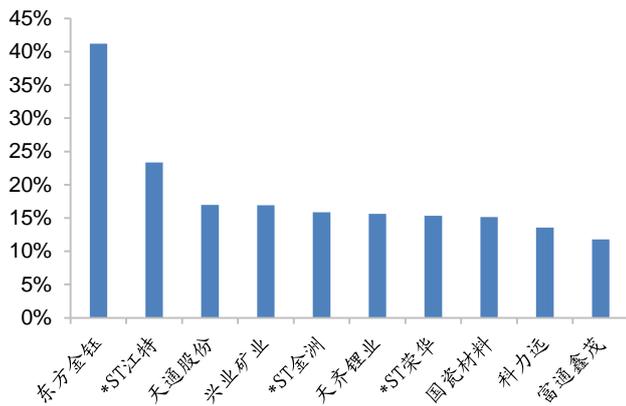
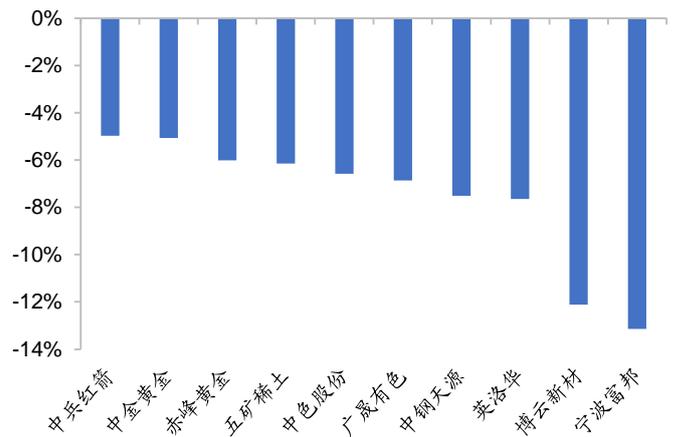


图5: 本周跌幅前10公司

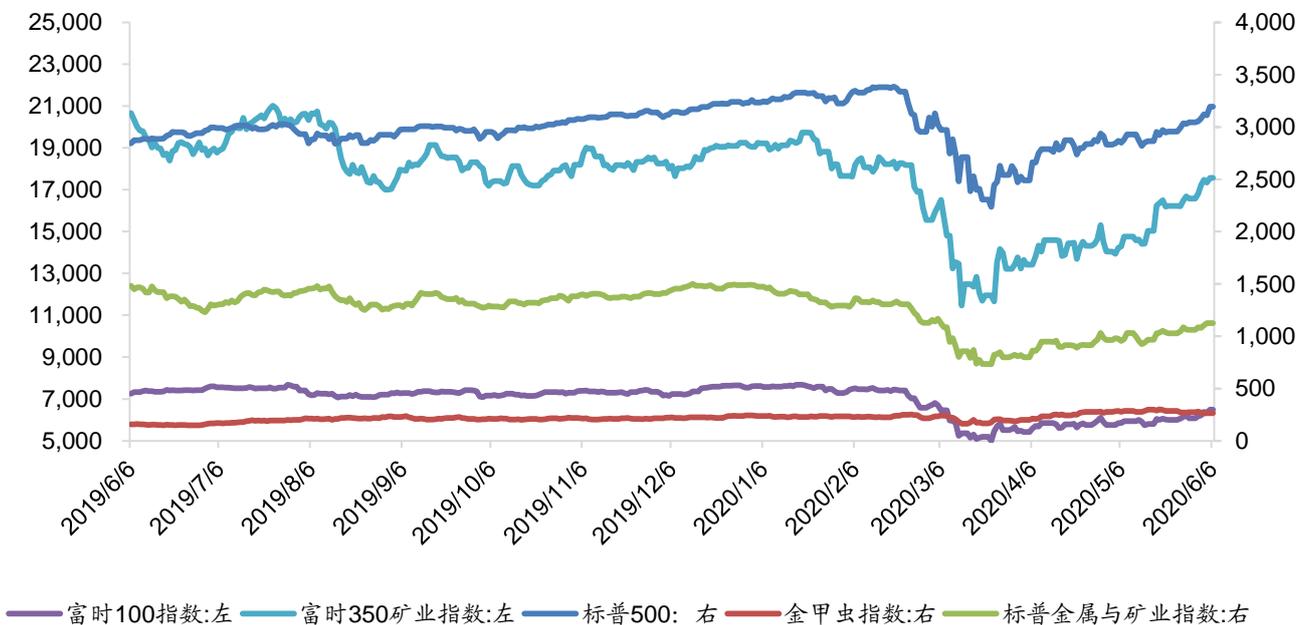


数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

本周(5月31日至6月6日)标普金属与矿业指数(上涨6.24%)表现低于标普500指数(上涨3.20%),收于1026.67点。美国金甲虫指数下跌3.97%,收于285.1277点。富时350矿业指数(上涨7.89%)表现优于富时100指数(上涨3.34%),收于16220.10。

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

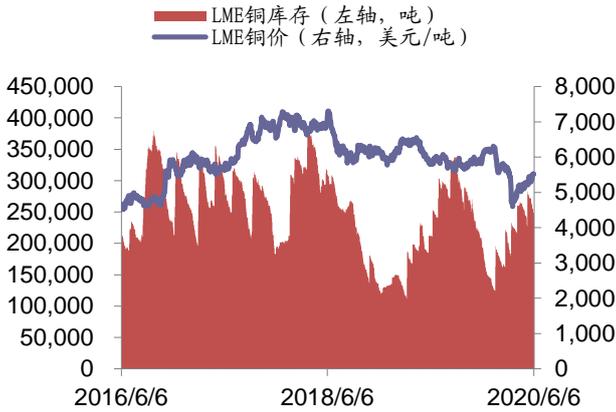


数据来源: Bloomberg、广发证券发展研究中心

	LME 镍	美元/吨	12795	555	4.53%	-9.00%
	SHFE 镍	元/吨	103790	3710	3.71%	-7.44%
铜	LME 铜	美元/吨	5525	153	2.85%	-10.44%
	SHFE 铜	元/吨	45220	1280	2.91%	-8.00%
铝	LME 铝	美元/吨	1565	27	0.02	-13.23%
	SHFE 铝	元/吨	13180	-35	-0.26%	-6.59%
铅	LME 铅	美元/吨	1739	102	6.20%	-9.59%
	SHFE 铅	元/吨	14390	170	1.20%	-4.39%
锌	LME 锌	美元/吨	2027	87	4.48%	-10.90%
	SHFE 锌	元/吨	16635	235	1.43%	-7.33%
锡	LME 锡	美元/吨	16025	490	3.15%	-6.51%
	SHFE 锡	元/吨	134700	280	0.21%	-0.41%
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	6.2	-0.1	-1.59%	-23.46%
	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	1359	-1	-0.07%	3.35%
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	34800	-200	-0.57%	-3.33%
铋	铋	元/吨	37000	0	0.00%	-7.50%
	铋锭	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	1688.5	-54.50	-3.13%	11.09%
	SHFE 金	元/克	390.18	-4.24	-1.07%	12.29%
银	COMEX 银	美元/盎司	17.57	-0.91	-4.95%	-1.84%
	SHFE 银	元/千克	4325	19.00	0.44%	-2.72%
稀土	氧化镨	万元/吨	191	0.00	0.00%	12.35%
	氧化铽	万元/吨	416.5	3.00	0.73%	19.34%
	氧化镨钕	万元/吨	27.35	0.40	1.48%	-3.36%
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	1460	-40.00	-2.67%	-6.11%

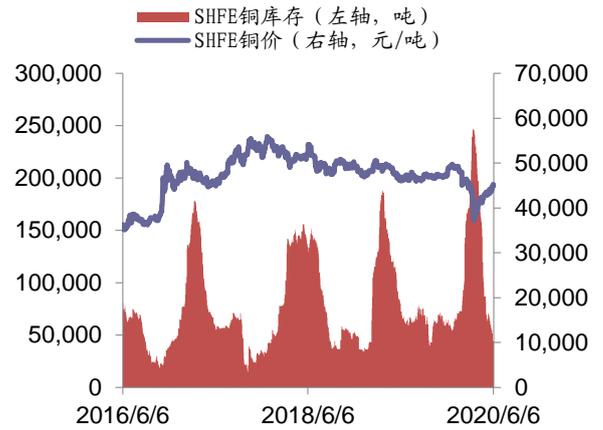
数据来源: Wind、百川盈孚、广发证券发展研究中心

图9: LME铜价及库存



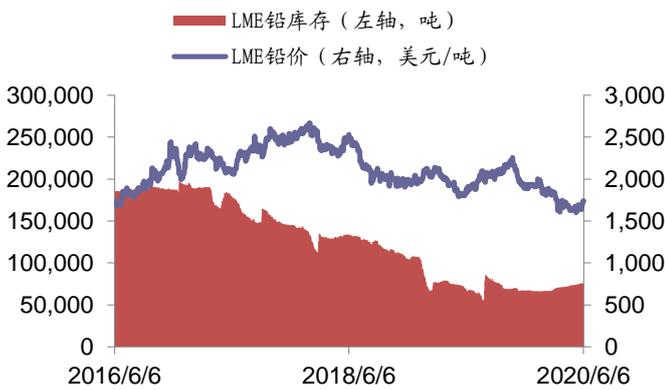
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图10: SHFE铜价及库存



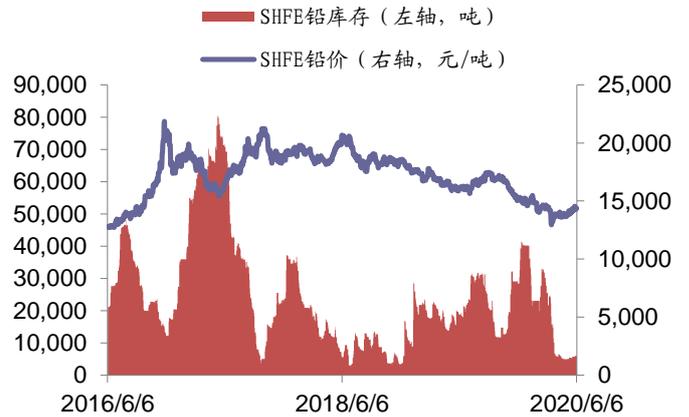
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图11: LME铅价及库存



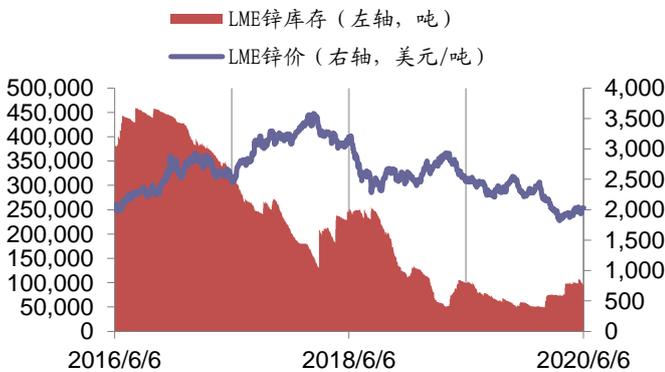
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图12: SHFE铅价及库存



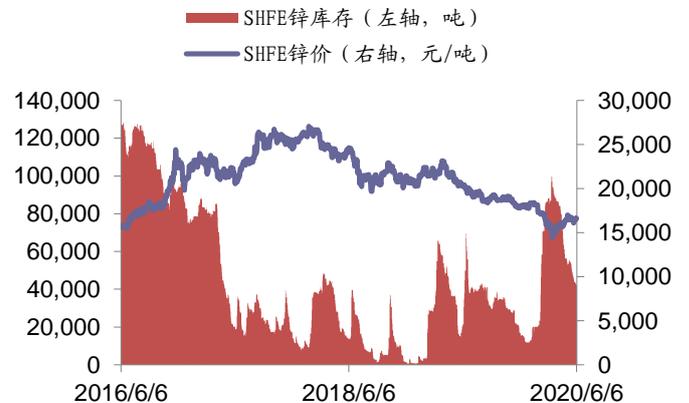
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图13: LME锌价及库存



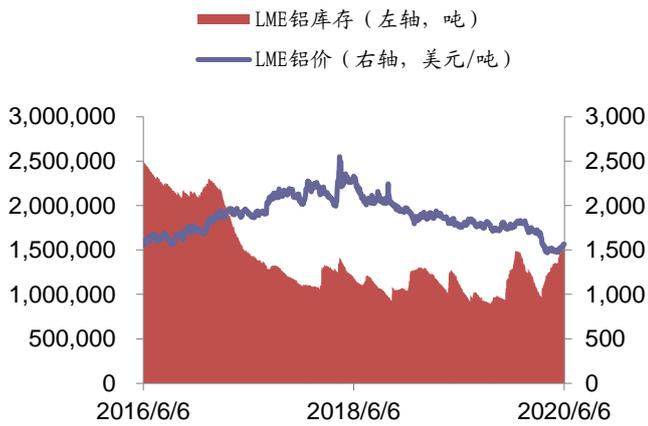
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图14: SHFE锌价及库存



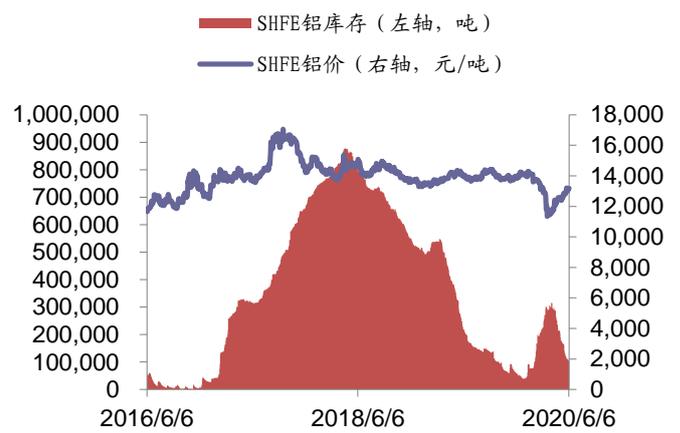
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图15: LME铝价及库存



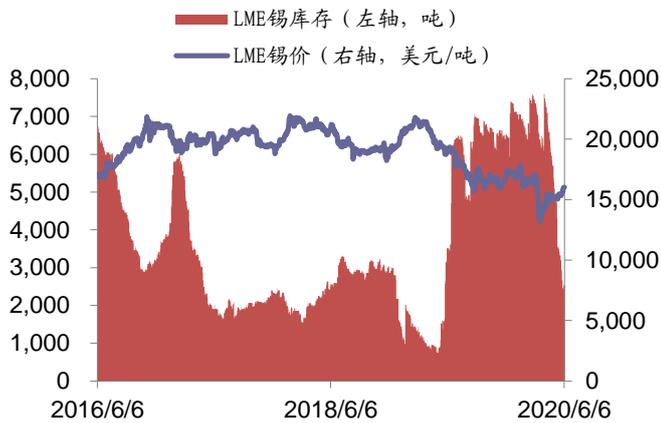
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图16: SHFE铝价及库存



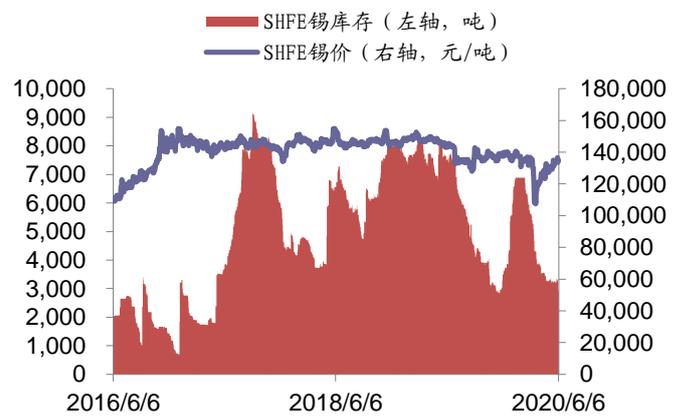
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图17: LME锡价及库存



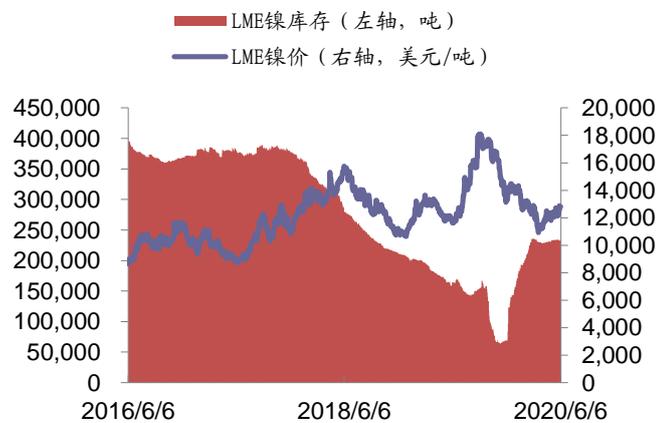
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图18: SHFE锡价及库存



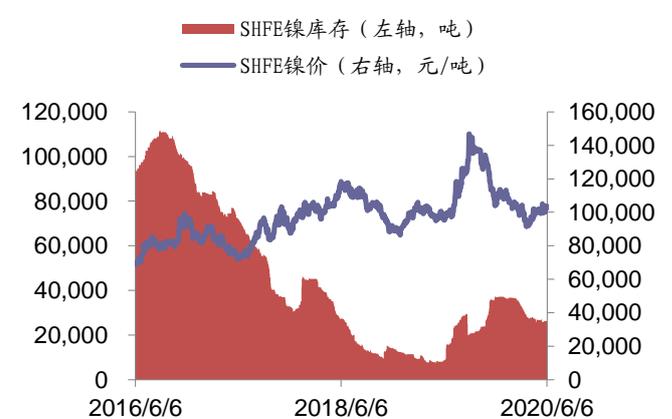
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图19: LME镍价及库存



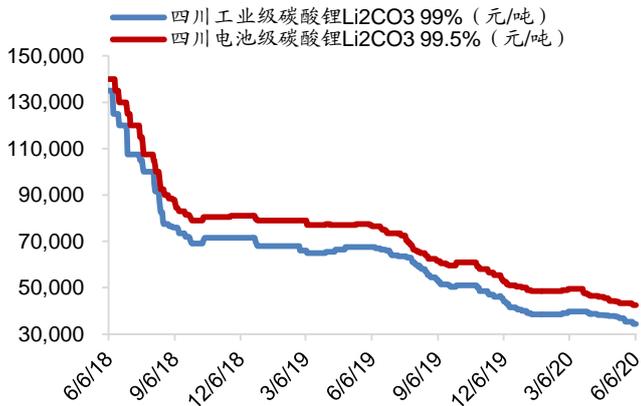
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图20: SHFE镍价及库存



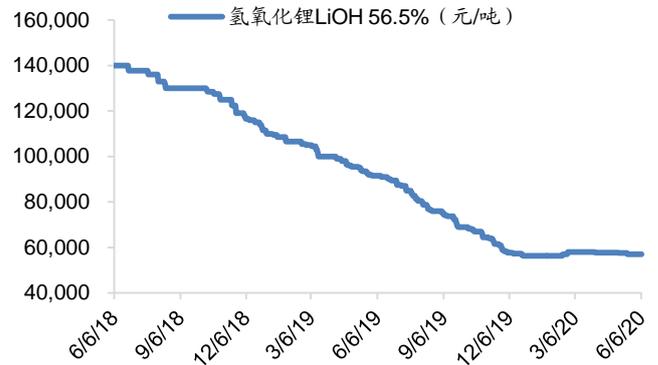
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

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



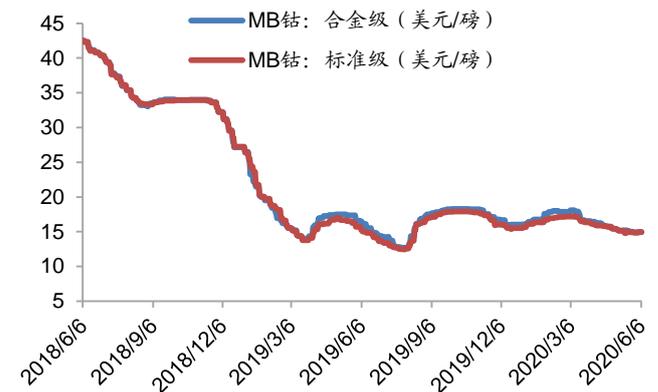
数据来源: 百川盈孚、广发证券发展研究中心

图23: 长江钴价格



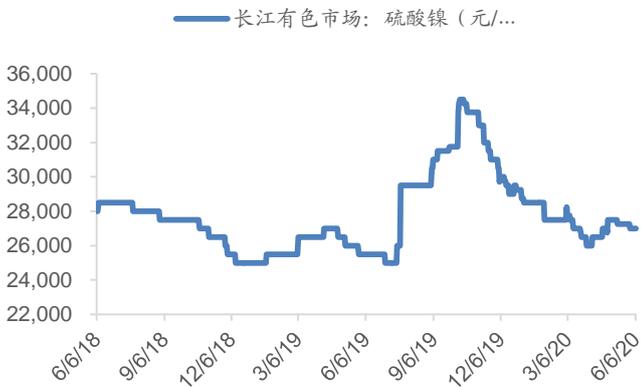
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图24: MB钴价格



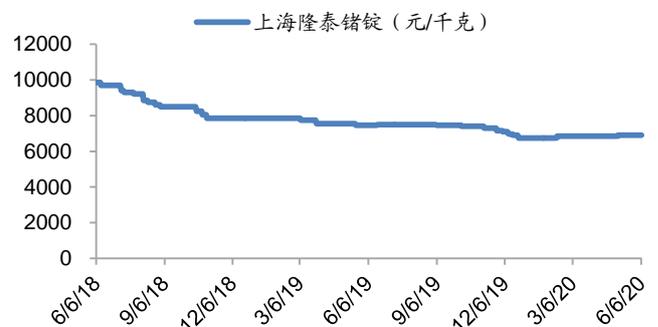
数据来源: 中国镍钴网、广发证券发展研究中心

图25: 硫酸镍价格



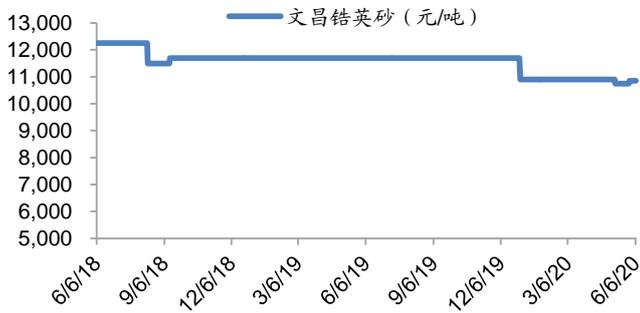
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图26: 锆锭价格



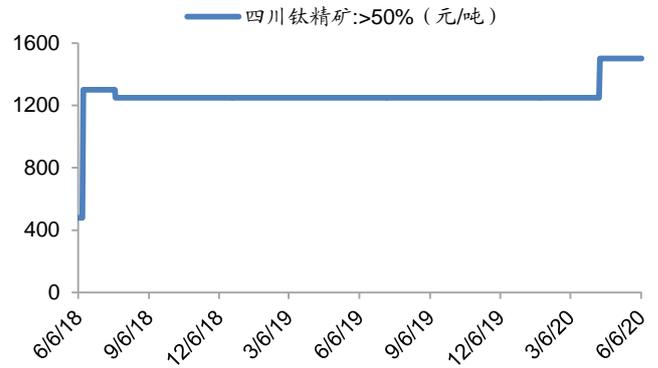
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图27: 锆英砂价格及库存



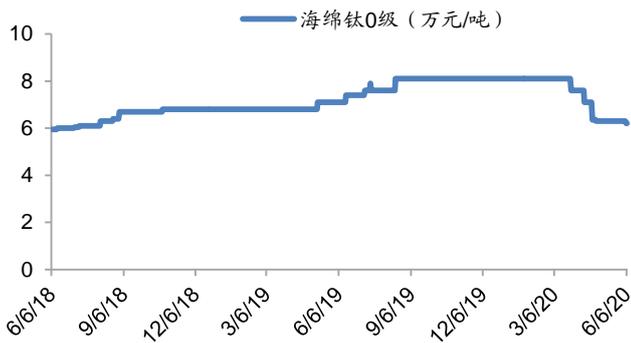
数据来源: 百川盈孚、广发证券发展研究中心

图28: 钛精矿价格



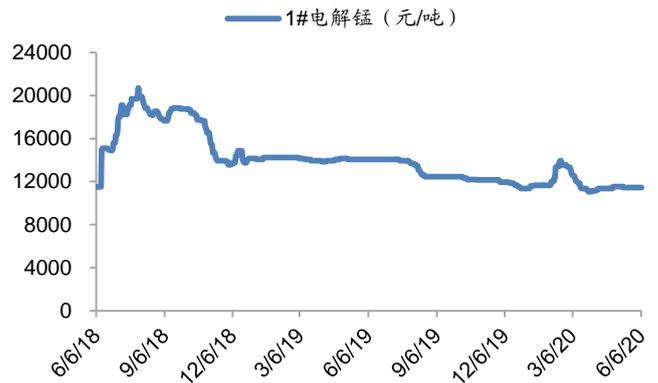
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

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



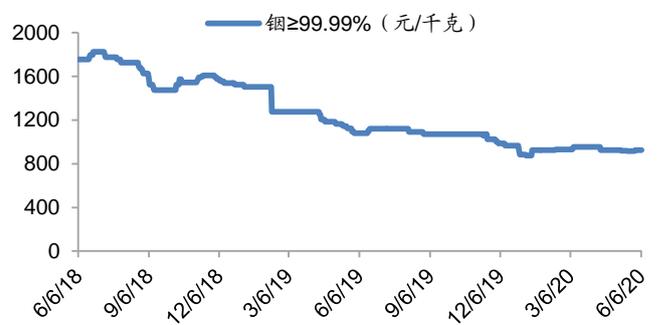
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图31: 氧化钽价格



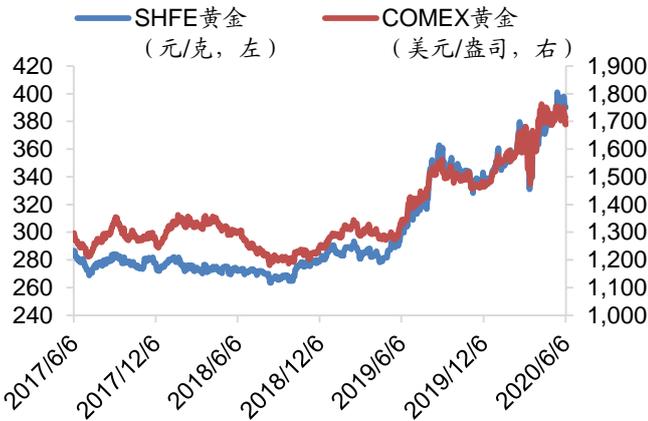
数据来源: 百川盈孚、广发证券发展研究中心

图32: 铜价格



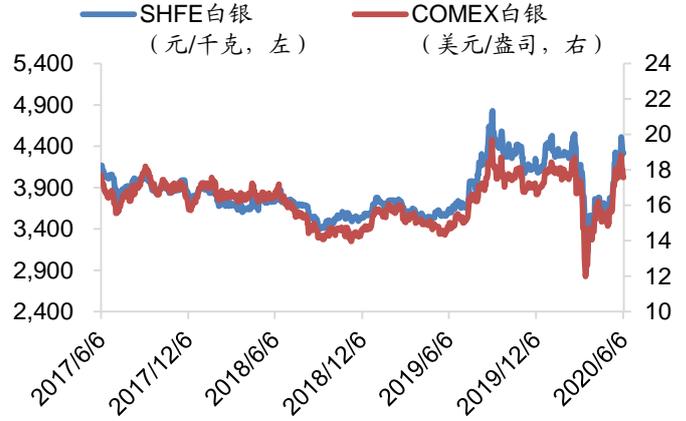
数据来源: 百川盈孚、广发证券发展研究中心

图33: 黄金价格



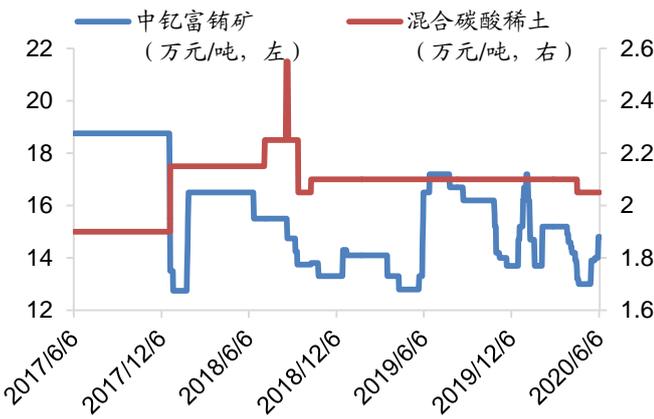
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图34: 白银价格



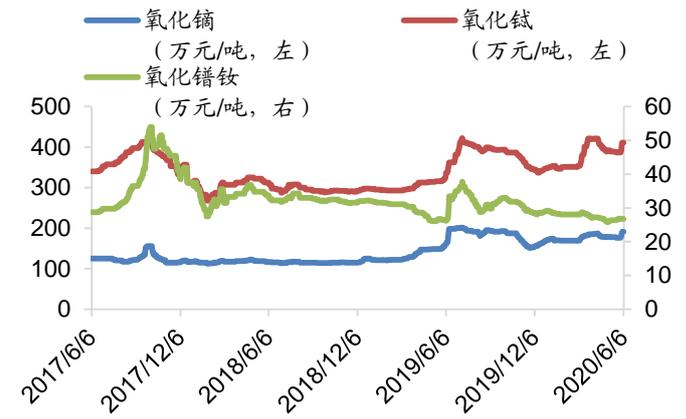
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图35: 稀土矿价格



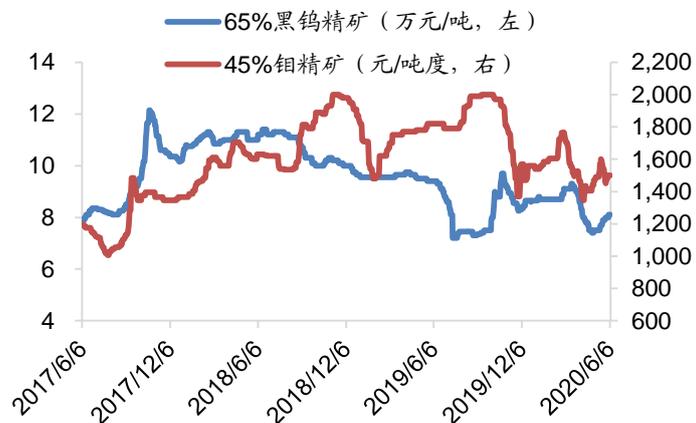
数据来源: 亚洲金属网、广发证券发展研究中心

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

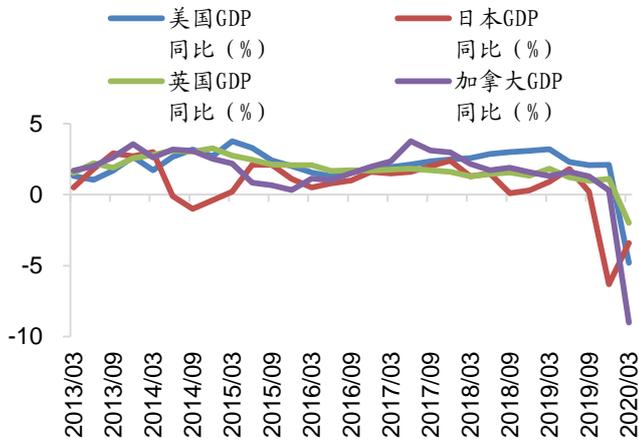
图37: 钨精矿和钼精矿价格



数据来源: 亚洲金属网、广发证券发展研究中心

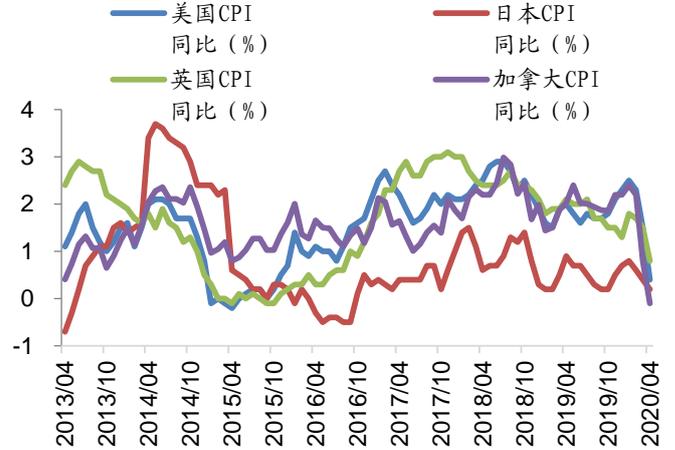
四、宏观经济

图38: 美国、日本、英国和加拿大GDP同比增长



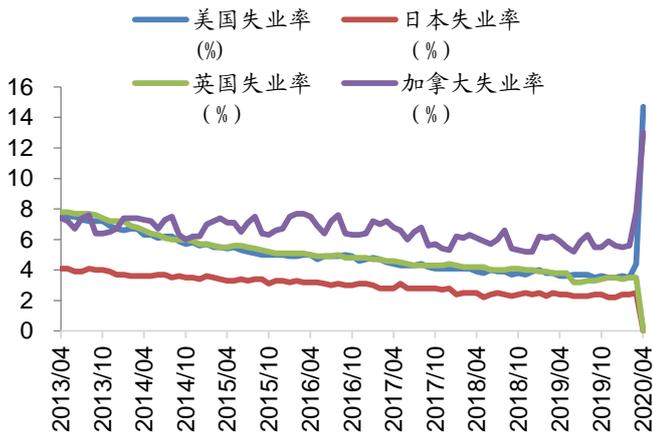
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图39: 美国、日本、英国和加拿大CPI同比增长



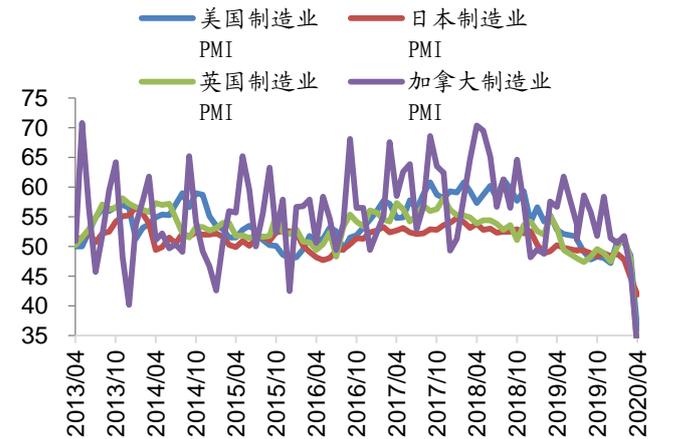
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

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
2020/6/1	云南铜业	澄清媒体报道: 有关媒体发布“云铜集团以 312 亿元人民币收购美国公司一批商标知识产权”为主要内容的报道, 其中云南铜业股份有限公司的控股股东云南铜业(集团)有限公司、云南铜业股份有限公司及子公司云铜香港有限公司, 均与此报道中涉及的“中国云铜集团有限公司”和“中国云铜股份有限公司(00033.HK)”不存在任何法律及事实上的关联关系, 上述媒体报道情况不属实。
2020/6/2	银泰黄金	股东股权质押公告: 2020 年 5 月 29 日, 公司接到控股股东中国银泰投资有限公司(以下简称“中国银泰”)通知, 中国银泰质押给广发证券股份有限公司的 23,490,000 股公司股份已办理完毕了质押手续。
2020/6/2	白银有色	股东所持股份被轮候冻结: 白银有色集团股份有限公司股东中信国安集团有限公司持有公司股份 2,250,000,000 股, 占公司总股本的 30.39%。国安集团持有公司股份被轮候冻结 2,250,000,000 股, 占持有公司股份总数的 100%, 占公司总股本的 30.39%, 目前, 公司无实际控制人, 国安集团是公司第一大股东, 国安集团持有的公司股份被轮候冻结。
2020/6/2	盛屯矿业	与厦门厦钨新能源材料股份有限公司签订战略合作框架协议: 双方就钴资源开发和应用、镍资源开发和应用方面友好协商达成的框架性约定, 并建立了双方高层定期会晤机制、战略合作协商推进机制、业务调研对接机制落实约定。
2020/6/2	华友钴业	公司第一大股东大宗交易, 协议转让部分股份暨权益变动: 2020 年 6 月 1 日, 公司第一大股东大山私人股份有限公司通过大宗交易减持其持有的 14,634,200 股公司无限售流通股份, 占公司总股本的 1.28%; 同日, 大山公司与泽友(桐乡)股权投资有限公司签署了《股权转让协议》, 大山公司拟转让其持有的 64,720,288 股公司无限售流通股份, 占公司总股本的 5.67%, 不触及要约收购。
2020/6/3	天齐锂业	股票交易异常波动: 天齐锂业股份有限公司股票于 2020 年 5 月 28 日、5 月 29 日、6 月 1 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%以上, 根据深圳证券交易所的有关规定, 属于股票交易异常波动的情况。
2020/6/3	中色股份	为子公司中色锌业提供担保: 中国有色金属建设股份有限公司与中国进出口银行内蒙古分行签订了《保证合同》, 对公司控股子公司赤峰中色锌业有限公司在中国进出口银行内蒙古分行申请的人民币 5 亿元贷款提供全额连带责任保证担保。
2020/6/3	白银有色	董事辞职: 白银有色集团股份有限公司董事罗宁先生于 2020 年 6 月 2 日向公司董事会提交了书面辞职报告, 因到龄退休, 罗宁先生向公司董事会申请辞去公司董事及董事会相关委员会委员职务。罗宁先生辞职后, 不再担任公司任何职务。
2020/6/4	山东黄金	第五届董事会第三十五次会议决议: 山东黄金矿业股份有限公司第五届董事会第三十五次会议于 2020 年 6 月 3 日以通讯的方式召开, 会议审议通过了《公司关于香港全资子公司向银行申请贷款的议案》和《公司关于为香港全资子公司融资提供担保的议案》。

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8日下午13:30	华友钴业	"1.《关于公司符合非公开发行股票条件的议案》	2020年6月2日	公司行政大楼一楼一号会议室	0573	李瑞、王光普	60379
		2.《关于公司非公开发行A股股票方案的议案》			-		
		3.《关于公司非公开发行A股股票预案的议案》			8858		
		4.《关于公司非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告的议案》			9981		
		5.《关于公司前次募集资金使用情况报告的议案》					
						
2020年6月12日下午13:00	洛阳钼业	"1.关于本公司2019年度《财务报告》及《财务决算报告》的议案	2020年5月12日	河南省洛阳市洛龙区开元大道钼都利豪国际饭店	(03	高飞、王春雨	60399
		2.关于本公司2020年度预算的议案			79)		
		3.关于本公司2019年度利润分配预案的议案			6860		
		4.关于本公司《2019年度董事会报告》的议案			3993		
		5.关于本公司《2019年度监事会报告》的议案					
						
2020年6月12日上午9:00	紫金矿业	"1.关于发行债务融资工具一般性授权的议案	2020年6月4日	福建省龙岩市上杭县紫金大道1号紫金总部大楼21楼会议室	0592	张燕、陈威韦	60189
		2.关于2020年度对外担保安排的议案			-		
		3.关于为马坑矿业提供反担保的议案			2933		
		4.公司2019年度董事会工作报告			653		
		5.公司独立董事2019年度述职报告			0592		
						
					2933		
					058		
						
2020年6月8日下午	中飞股份	"1.关于公司董事会换届选举暨第四届董事会非独立董事候	2020年6月2日	哈尔滨市哈南工业新城	0451	杨宗璇、周金英	30048
					-		9.SZ

午 14:30	选人提名的议案 2.关于公司董事会换届选举暨第四届董事会独立董事候选人提名的议案 3.关于公司监事会换届选举暨第四届监事会监事候选人提名的议案 4.关于向关联方借款暨关联交易的议案"	核心区哈南 5183 第八大道 5 5038 号哈尔滨中 飞新技术股 份有限公司 办公楼三楼 会议室	"1.审议《江西铜业股份有限公司关于发行境外美元债的议案》 2.审议《江西铜业股份有限公司关于修订公司章程的议案》 3.审议《江西铜业股份有限公司关于 2019 年度董事会工作报告的议案》 4.审议《江西铜业股份有限公司关于 2019 年度监事会工作报告的议案》 5.审议《江西铜业股份有限公司关于 2019 年度经审计的境内外财务报告,2019 年度报告的议案》	江西省南昌 市高新区昌 0791 东大道 - 7666 号江 8271 铜国际广场 0118 公司会议室	2020 年 5 月 7 日	万海平	60036 2.SH
2020 年 6 月 10 日 下午 14:30	江西铜业	"1.《关于公司符合非公开发行股票条件的议案》 2.《关于公司创业板非公开发行股票 A 股股票方案的议案》 3.《关于公司<创业板非公开发行股票 A 股股票预案>的议案》 4.《关于公司<创业板非公开发行股票 A 股股票的论证分析报告>的议案》 5.《关于公司<创业板非公开发行股票 A 股股票募集资金使用可行性分析报告>的议案》	江西省赣州 市经济技术 开发区金岭 0797 西路 81 号 - 江西金力永 8068 磁科技股份 059 有限公司会 议室	2020 年 6 月 4 日	鹿明 赖 训珑	30074 8.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。

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 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。