

电解钴拐点临近，氧化铝强势依旧

——有色金属行业周观点

同步大市（维持）

日期：2018年09月17日

周行情回顾：

有色金属子版块一周行情：上周中信一级行业指数中，有色金属指数下跌0.82%，同期沪深300指数下跌1.08%，有色金属行业领先沪深300指数0.27个百分点。上周各子版块多数下跌，镍钴板块上涨，其他板块均下跌。

金属价格一周涨跌情况：上周基本金属多数上涨，涨幅较小均不超过2%，LME锌、LME铝和SHFE铝、SHFE锡下跌，其中LME锌跌幅超2%，其余跌幅均在2%以内；小金属方面，上周海绵钛和镁锭价格上涨，稀土价格多数保持稳定，钴产品价格多数稳定，正极材料下跌，锂产品下跌。

周观点：

基本金属板块：国家统计局于上周公布固定资产投资数据显示：1)1-8月份国内基建增速进一步下滑1.5个百分点至4.2%从而拖累整体固定资产投资增速下降至5.3%；2)1-8月份制造业投资增速和房地产投资增速保持稳定。固定资产投资增速的下行引发的对于基本金属需求端的隐忧恐将继续对基本金属板块的估值形成压制。而国际宏观层面，中美贸易争端反复发酵，风险犹存，也对基本金属的价格构成压制。需求隐忧的解除和风险事件的落地是基本金属板块重新企稳的关键因素。当前时点，继续建议关注受中美贸易摩擦影响较小并具有较强的基本面支撑的氧化铝相关的投资机会。

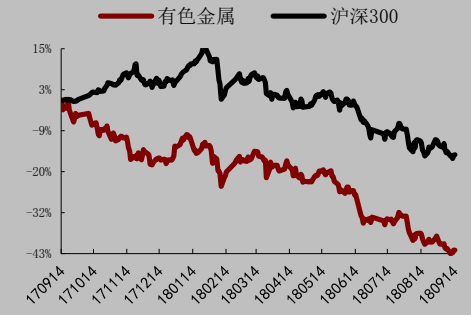
钴板块：上周海内外钴金属价格出现回暖迹象，钴盐价格整体止跌企稳。国内钴冶炼企业整体开工率较前期有所回升，出货情况改善，显示下游需求在逐步好转。当前下游正极材料企业库存水平不高，随着钴盐价格的回稳，下游厂商买涨心态预计将逐步回归，库存回补动力有望逐步增强，进而带动钴价的回升。

稀土板块：本周稀土氧化镨钕等轻稀土价格小幅下降，氧化镝铽等中重稀土价格稍显强势。目前下游磁材企业库存处于低位，三四季度稀土磁材下游需求边际回暖将带动磁材企业库存回补。政策层面，江西省新一轮稀土打黑行动与企业核查即将开始，此轮行动主要针对南方离子型稀土矿，核查行动对稀土原料供应端的冲击尚需持续观察。当需求的回暖加上江西省核查行动对供应层面的冲击，稀土价格易涨难跌。

重点推荐板块：建议关注钴金属板块个股和氧化铝自给率高的电解铝板块个股

风险提示：氧化铝限产不及预期；钴金属下游需求回暖不及预期

有色金属行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2018年09月14日

相关研究

万联证券研究所 20180911_公司点评报告_AAA_紫金矿业

万联证券研究所 20180910_行业研究报告_AAA_有色金属行业周报

万联证券研究所 20180903_行业研究报告_AAA_有色金属行业周报

分析师：程文祥

执业证书编号：S0270518080001

电话：021-60883481

邮箱：chengwx@wlzq.com.cn

研究助理：夏振荣

电话：010-66060126

邮箱：xiazr@wlzq.com.cn

目录

1、一周行情回顾.....	错误!未定义书签。
1.1 子板块涨跌幅.....	错误!未定义书签。
1.2 个股涨跌幅.....	错误!未定义书签。
2、金属价格跟踪.....	错误!未定义书签。
2.1 基本金属和贵金属价格.....	错误!未定义书签。
2.2 小金属价格.....	错误!未定义书签。
3、行业动态.....	错误!未定义书签。
3.1 基本金属和贵金属动态.....	错误!未定义书签。
3.2 新能源金属动态.....	错误!未定义书签。
3.3 稀土和小金属动态.....	错误!未定义书签。
4、上市公司动态.....	错误!未定义书签。
5、周观点.....	错误!未定义书签。
图 1. 有色金属上周子版块涨跌幅 (%)	3
图 2. 有色金属子版块年初至今涨跌幅 (%)	3
表 1. 有色板块个股涨跌幅榜	4
表 2. 基本金属和贵金属主力合约期货价格和基本金属库存涨跌幅	5
表 3. 小金属价格涨跌幅	5

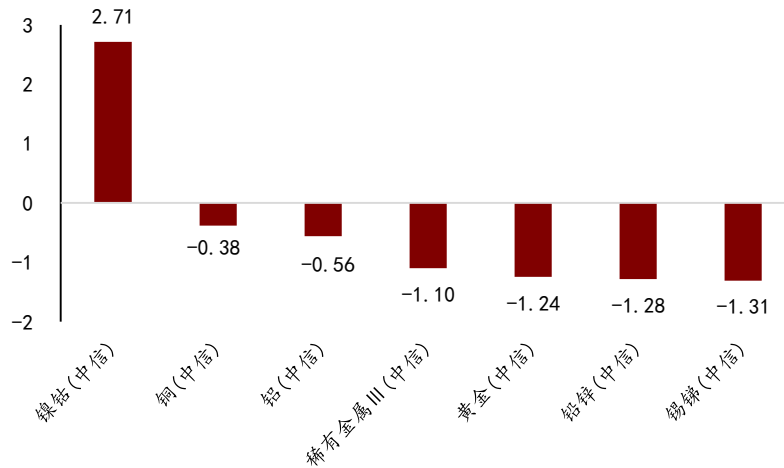
1、一周行情回顾

1.1 子板块涨跌幅

上周有色指数下跌，但跑赢大盘。上周中信一级行业指数中，有色金属指数下跌0.82%，同期沪深300指数下跌1.08%，有色金属行业领先沪深300指数0.27个百分点。

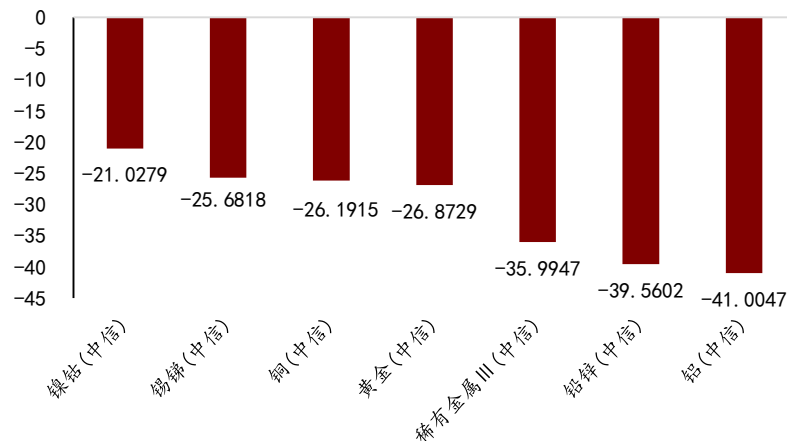
上周各子板块多数下跌，镍钴板块上涨，其他板块均下跌。上周镍钴板块上涨2.71%，跑赢沪深300指数3.8个百分点；铜板块下跌0.38%，跑赢沪深300指数0.7个百分点；铝板块下跌0.56%，跑赢沪深300指数0.52个百分点；稀有金属板块下跌1.10%，跑输沪深300指数0.01个百分点；黄金板块下跌1.24%，跑输沪深300指数0.16个百分点；铅锌板块下跌1.28%，跑输沪深300指数0.19个百分点；锡铋板块下跌1.31%，跑输沪深300指数0.22个百分点。

图1. 有色金属子版块周涨跌幅 (%)



数据来源：Wind资讯，万联证券研究所

图2. 有色金属子版块年初至今涨跌幅 (%)



数据来源：Wind资讯，万联证券研究所

1.2 个股涨跌幅

上周有色行业多数下跌。中信有色金属行业105只个股周涨跌幅情况：22只个股上涨，9只个股停牌，74只个股下跌，周涨跌幅榜前十和周涨跌幅榜后十如下表所示。

周涨跌幅榜前十和周涨跌幅榜后十如下表所示。

表 1. 有色板块个股涨跌幅榜

有色板块周涨跌幅榜前十 (%)			有色板块周涨跌幅榜后十 (%)		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
300337.SZ	银邦股份	11.22	601069.SH	西部黄金	-5.35
002460.SZ	赣锋锂业	4.76	603260.SH	合盛硅业	-5.67
002466.SZ	天齐锂业	4.49	002842.SZ	翔鹭钨业	-5.79
300618.SZ	寒锐钴业	3.30	600311.SH	荣华实业	-6.47
603799.SH	华友钴业	3.27	300328.SZ	宜安科技	-6.71
600673.SH	东阳光科	2.19	600385.SH	山东金泰	-6.81
603003.SH	龙宇燃油	2.08	600687.SH	刚泰控股	-7.29
600366.SH	宁波韵升	1.00	600392.SH	盛和资源	-8.73
600330.SH	天通股份	0.98	600766.SH	园城黄金	-10.01
601677.SH	明泰铝业	0.91	603399.SH	吉翔股份	-15.08

数据来源：Wind 资讯，万联证券研究所

2、金属价格跟踪

2.1 基本金属和贵金属价格

上周基本金属多数上涨，贵金属多数上涨：基本金属方面：LME 镍、LME 铜、LME 锡、LME 铅上涨，涨幅分别为 1.65%、1.02%、0.45%和 0.07%，LME 锌和 LME 铝下跌，跌幅分别为 2.49%和 0.565；SHFE 铜、SHFE 镍、SHFE 铅、SHFE 锌均上涨，涨幅分别为 1.93%、1.60%、1.53%和 0.24%，SHFE 铝和 SHFE 锡下跌，跌幅分别为 0.55%和 0.03%。贵金属方面：SHFE 黄金和 SHFE 白银价格均上涨，涨幅分别为 0.39%和 0.38%；COMEX 黄金上涨 0.06%，而 COMEX 白银下跌 0.20%。

库存方面，仅 SHFE 锌和 SHFE 镍库存增加超 7%，其余 SHFE 及 LME 基本金属库存均减少，LME 铜和 LME 锌库存下降超 5%：LME 基本金属库存全面减少，LME 铜、LME 锌、LME 铅、LME 铝、LME 镍和 LME 锡分别减少 8.24%、6.01%、2.04%、1.40%、1.13%和 0.52%；SHFE 锌和 SHFE 镍上涨，涨幅分别为 8.99%、7.07%，SHFE 锡、SHFE 铅、SHFE 铝和 SHFE 铜下跌，跌幅分别为 6.08%、2.62%、2.22%和 1.09%。

表2. 基本金属和贵金属主力合约期货价格和基本金属库存涨跌幅

品种	收盘价	周涨跌幅%	18年初以来涨跌幅	库存/吨	周库存变化/吨	周库存变化幅度%	年初以来库存变化幅度%
LME 铜 (美元/吨)	5,965.0	1.02	-17.06	225,900	-20,275	-8.24	11.98
LME 铝 (美元/吨)	2,054.0	-0.56	-8.75	1,046,700	-14,875	-1.40	-5.01
LME 锌 (美元/吨)	2,346.0	-2.49	-28.66	218,800	-14,000	-6.01	20.19
LME 铅 (美元/吨)	2,061.0	0.07	-17.63	118,925	-2,475	-2.04	-16.40
LME 锡 (美元/吨)	19,100.0	0.45	-3.78	2,845	-15	-0.52	28.15
LME 镍 (美元/吨)	12,605.0	1.65	2.44	233,592	-2,658	-1.13	-36.49
SHFE 铜 (元/吨)	48,600.0	1.93	-12.56	134,566	-1,485	-1.09	-10.58
SHFE 铝 (元/吨)	14,585.0	-0.55	-4.20	853,749	-19,406	-2.22	13.21
SHFE 锌 (元/吨)	20,750.0	0.24	-19.34	37,239	3,071	8.99	-45.74
SHFE 铅 (元/吨)	18,910.0	1.53	-1.36	16,406	-441	-2.62	-60.95
SHFE 锡 (元/吨)	144,010.0	-0.03	-0.57	6,734	-436	-6.08	37.01
SHFE 镍 (元/吨)	103,860.0	1.60	7.22	16,863	1,114	7.07	-61.86
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,201.1	0.06	-7.97				
SHFE 黄金 (元/克)	268.2	0.39	-3.51				
COMEX 白银 (美元/盎司)	14.1	-0.20	-16.71				
SHFE 白银 (元/千克)	3,427.0	0.38	-11.79				

数据来源: Wind资讯, 万联证券研究所

2.2 小金属价格

上周海绵钛和镁锭价格上涨, 稀土价格多数保持稳定, 钴产品价格多数稳定, 正极材料下跌, 锂产品下跌: 上周海绵钛和镁锭上涨下跌, 涨幅分别为2.38%和1.93%, 钨精矿、APT、海绵锆和钼均与上周持平; 稀土方面, 氧化钆价格上涨1.55%, 其余轻稀土和重稀土价格均与上周持平; 钴产品方面, 四氧化三钴价格下跌1.45%, 其余与上周持平; 正极材料方面, 523前驱体、钴酸锂和NCM523均下跌, 跌幅分别为1.74%、1.32%和1.11%, 磷酸铁锂价格与上周持平; 锂产品方面, 电池级碳酸锂、工业级碳酸锂和金属锂价格下跌, 跌幅分别为4.62%、2.96%和1.12%, 氢氧化锂价格与上周持平。

表 3. 小金属价格涨跌幅

	小金属	价格	周涨跌幅%	年初以来涨跌幅%
钨、钛、 锆、镁、 铈	钨精矿(65%/江西,元/吨)	99,000	0.00	-11.61
	APT(88.50%/江西,元/吨)	159,000	0.00	-8.09
	一级海绵钛(≥99.6%,元/千克)	65	2.38	15.18
	海绵锆(≥99%,元/千克)	250	0.00	8.70
	1#镁锭(≥99.95%/闻喜,元/吨)	18,450	1.93	16.04
	1#铈(≥99.95%,元/千克)	273	0.00	24.09
轻稀土	氧化镧(99.0-99.9%/上海,元/吨)	14,250	0.00	1.79
	氧化铈(99.0-99.5%/上海,元/吨)	14,000	0.00	0.00
	氧化钕(99.0-99.9%/上海,元/吨)	316,500	0.00	-2.62
	氧化镨(99.0-99.5%/包头,元/吨)	410,000	0.00	-1.20
	氧化镨钕(≥75.0%/上海,元/吨)	325,000	0.00	4.84
	氧化钐(≥99.5%/上海,元/吨)	13,750	0.00	-3.51
	氧化铕(99.9-99.99%/上海,元/千克)	295	0.00	-31.40
重稀土	氧化钇(99.5-99.9%/上海,元/吨)	131,000	1.55	52.33
	氧化铽(99.9-99.99%/上海,元/千克)	2,925	0.00	5.41
	氧化镱(99.5-99.9%/上海,元/千克)	1,145	0.00	-0.43
	氧化铒(99.5-99.9%/上海,元/吨)	165,000	0.00	-2.94
	氧化钆(99.99-99.999%/上海,元/吨)	20,500	0.00	-4.65
	氧化镱(≥99.99%/中国,元/吨)	195,000	0.00	0.00
	氧化镱(≥99.9%/中国,元/千克)	4,500	0.00	-22.41
钴产品	1#钴(长江有平均价,元/吨)	490,000	0.00	-12.50
	钴粉(-200目/国产,元/千克)	515	0.00	-12.12
	四氧化三钴(≥72%/国产,元/千克)	340	-1.45	-13.92
	硫酸钴(≥20.5%/国产,元/千克)	92	0.00	-17.19
正极材料	523前驱体(上海,元/千克)	113	-1.74	-5.83
	NCM523(上海,元/千克)	178	-1.11	-13.17
	钴酸锂(百川资讯,元/吨)	375,000	-1.32	-8.54
	磷酸铁锂(百川资讯,元/吨)	72,500	0.00	-27.50
锂产品	金属锂(百川资讯,元/吨)	880,000	-1.12	-4.86
	工业级碳酸锂(百川资讯,元/吨)	73,750	-2.96	-51.48
	电池级碳酸锂(百川资讯,元/吨)	82,500	-4.62	-53.52
	氢氧化锂(百川资讯,元/吨)	130,000	0.00	-12.16

数据来源: Wind 资讯, 百川资讯, 万联证券研究所

3、行业动态

3.1 基本金属和贵金属动态

中国 1-8 月末锻轧铜及铜材进口量增加 15.3%

中国 1-8 月末锻轧铜及铜材进口量增加 15.3%，至 347 万吨。中国 8 月末

锻轧铜及铜材进口量为 42 万吨，环比下降 6.7%。中国 8 月未锻轧铝及铝材出口量为 51.7 万吨，高于 7 月的 51 万吨。

印尼 8 月精炼锡出口同比增长 25%

据数据显示，印尼 8 月精炼锡出口量为 8082.46 吨，较去年同期增长 25%。8 月出口量较上月增长 23%。

再生铅冶炼企业 8 月开工率 50.32%

据 SMM 调研了解，2018 年 8 月 SMM 国内再生铅产量 14.29 万吨，环比下降 0.22 万吨。8 月再生铅冶炼开工率达 50.32%，环比下降 0.77%。8 月份再生铅冶炼厂产量小幅回落的原因为部分地区受环保督查及炼厂检修影响。

6-8 月中国铝出口量超过 150 万吨

8 月份中国未锻造的铝及相关铝材产品出口量增至 51.7 万吨，接近 7 月的 52 万吨，也是三年多来的最高水平。今年 6 到 8 月，中国铝出口量超过 150 万吨，创以连续三个月为长度的出口量新高。同时，今年前八个月出口量则相比去年同期增长 15%。

2018 年秘鲁预计新开工 9 个矿业项目

秘鲁能矿部长安吉拉·格罗斯海姆透露，2018 年秘鲁将新开工 9 个矿业项目，总投资为 114 亿美元，项目建成投产后，秘鲁铁矿石产量将增长 170%，铜增长 18%，钼增长 12%，锌增长 5%，银增长 7%。

秘鲁新建年产 10.2 万吨铜矿

秘鲁宣布启动一个新的铜矿项目，位于南部沿海地区 Ica 价值 16 亿美元的 Mina Justa 项目将从 2020 年开始生产 10.2 万吨/年的铜精矿。

智利 1-7 月铜产量同比增加 10.8%

智利今年 1-7 月铜产量达到 331 万吨，较去年同期增加 10.8%。智利在 7 月份生产了 48.17 万吨铜，较 2017 年 7 月增加 2.9%，受在该全球最大铜生产国的大规模私营矿场产量增加提振。

伊朗铝消费增长率是全球增长率的 2 倍

伊朗矿业和采矿业发展及改革组织 (IMIDRO) 主席 Mehdi Karbasia 表示，全球铝消费量年均增长率为 6%，伊朗为 12%。据 IRNA 报道，在世界铝消费量中，汽车行业占比最高为 27%，其次是建筑业占 25%，包装业占 17%，电力行业占 12%。

刚果矿业部长坚持提高矿业版税和税收

刚果民主共和国矿业部长星期三说，新采矿法规不应受到业界质疑。即使嘉能可 (Glencore) 和兰德黄金 (Randgold) 在内的大型矿业公司都强烈反对该法规。因为该法规消减了税收减免，提高了矿业版税和利润税。

8 月电解铝产量同比增加 7.8%

国家统计局周五公布数据显示，中国 8 月原铝（电解铝）产量为 284 万吨，

低于7月创单月历史高位的293万吨，但较去年同期增加7.8%。1-8月累计原铝产量为2,221万吨，较上年同期增加3.5%。

今年智利 Collahuasi 铜矿铜产量料增加 4%

智利 Collahuasi 铜矿的运营副总裁 Francisco Carvajal 周四在秘鲁表示，今年 Collahuasi 铜矿料生产铜 545,000 吨，较 2017 年增加 4%。Collahuasi 全球最大的铜矿之一。

数据来源：上海有色网，文华财经，万联证券研究所

3.2 新能源金属动态

8月动力电池装机量环比增长 25%

动力电池应用分会研究部分析数据显示，2018年8月，我国新能源汽车动力电池装机量约4.17GWh，环比增长25%，同比增长43.44%；1-8月累计装机总量约22.97GWh。从车辆分类来看，新能源乘用车装机量约2.97GWh，环比增长26.27%。从电池类型分类来看，三元动力电池装机量为2.63GWh，占比63%；磷酸铁锂动力电池装机量为1.47GWh，占比35.28%。

LG 化学将 2020 年电池生产目标提高 29%

LG 化学已将其 2020 年电池产能目标提升约 29%，从提供能量为 70 千兆瓦时（GWh）的电动车电池提高至 90 千兆瓦时。如果按照该产能目标全力生产，LG 化学的锂离子电池的产量和原材料的消耗量将大于 2015 年整个锂离子电池市场的产量和消耗量。

8月新能源车产销量同期分别增长 39%和 49.5%

8月，新能源汽车仍是车市最大亮点，产销量分别为9.9万辆和10.1万辆，比上年同期分别增长39%和49.5%；1-8月，新能源汽车产销分别完成60.7万辆和60.1万辆，比上年同期分别增长75.4%和88%。

8月智利碳酸锂出口额同比增加 52.9%

8月份智利钼和锂出口额分别从去年同期的0.23亿美元和0.59亿美元，增至0.27亿美元和0.97亿美元，增幅分别为17.4%和64.4%。前8个月，智利碳酸锂出口额从去年同期的4.37亿美元增至6.68亿美元，增幅52.9%。

8月我国动力电池装机量同比增长 44%

8月我国动力电池装机总电量约4.17GWh，同比增长44%。从不同电池类型来看，8月份三元动力电池装机总电量2.54GWh，同比增长89%；磷酸铁锂动力电池装机总电量1.38GWh，同比下降4%；锰酸锂动力电池装机总电量0.06GWh，同比下降39%。

塔菲尔公司年产 2GWh 锂离子电芯产能项目（一期）开工

近日，江苏塔菲尔新能源科技股份有限公司宣布，其动力与储能锂离子电芯项目（一期）在山东省德州开工。该项目产线建成后年产不低于2GWh，计划于2019年年中建设完成，二、三期将继续增建锂电池生产线。

数据来源：上海有色网，自然资源部，高工锂电，万联证券研究所

3.3 小金属动态

江西加大稀土打黑力度

近日江西省公安厅等单位联合发布函文表示，自 18 年 9 月至 19 年 1 月开展打击稀土违法违规行为专项行动。江西占据了约全国 30% 重稀土储量，2018 年拥有约 1.29 万吨的稀土生产计划指标，接近南方稀土开采总量计划 50%。

4、上市公司动态

【领益智造 (002600)】解除质押：公司持股 5% 以上股东汪南东先生解除质押 147 万股公司股票，占其所持股份比例 0.34%。

【盛屯矿业 (600711)】股票质押：控股股东盛屯集团质押 2000 万股公司股份，战旗所持公司股票的 4.78%。

【新疆众和 (600888)】非公开发行预案修订稿：本次非公开发行的股票数量不超过发行前公司总股本 20%，拟募集不超过 12 亿，用于建设新项目和偿还银行贷款。本次发行不会导致公司的控制权发生变化。

【华钰矿业 (601020)】减持计划进展：公司股东西藏铠茂累计减持股份约 4,31 万股，占公司总股本的 0.8201%，现持有公司股份 22,31 万股，占公司总股本的 4.2420%。

【西部黄金 (601069)】涉及诉讼：本案为确认本公司出资人权益的确权之诉，本公司将作为第二被告参与诉讼，该诉讼对公司本期利润或期后利润不会产生负面影响。

【银泰资源 (000975)】股权质押：股东程少良质押其持有的本公司 3170 万股，占其所持股份 21.49%。

【西部资源 (600139)】股份冻结：控股股东四川恒康被司法冻结 267,512,037 股，对本公司的运行和经营管理尚未造成实质性影响。

【利源精制 (002501)】土地房产查封：公司全部土地房产因借款纠纷被法院查封，但未被限制正常使用，暂未对公司日常生产经营造成影响，但不排除被司法拍卖偿还债务的可能。

【仁东控股 (002647)】股份冻结：公司持股 5% 以上股东民众创新持有的公司股票将被执行司法拍卖，均因民众创新一致行动人张永东个人债务原因所致。

【中矿资源 (002738)】发行股份及支付现金购买资产进展：公司共发行 58,782,096 股，发行价 23.83 元/股。

【天通股份 (600330)】回购预案：本次回购股份资金总额在 0.8 亿~1.2 亿元；回购价格为不超过 9.8 元/股，回购期限不超过 6 个月。

【宏达股份 (600331)】股权质押：公司持股 5% 以上股东新华联控股质押 2,000 万公司股票，占公司总股本的 0.98%。

【江西铜业 (600362)】17 公司债付息：本期债券票面利率为 4.74%。每手“17 江铜 01”面值 1000 元，派息为 47.4 元（含税）。

公司延期复牌：公司拟将铝板带材业务相关的资产及负债以 1.285 亿元转让给富邦控股；公司股票将继续停牌。

【鑫茂科技 (000836)】股份冻结：公司股东鑫茂集团被冻结约 8357 万股公司股份，被轮候冻结 1030.26 万股公司股份，共占其持股比例 100%，占公司总股本的 7.77%。

【鑫茂科技 (000836)】变更公司和证券名称：变更后的公司名称为天津富通鑫茂科技股份有限公司，变更后的证券简称为富通鑫茂。

【鑫茂科技 (000836)】收购股权：公司拟以现金方式购买公司实际控制人控制的企业富通通信所持有的富通成都 80%股权，交易对价约 6.64 亿元。

【鑫茂科技 (000836)】申请贷款：为收购富通成都，公司拟在相关股权交割后以富通成都 80%股权作为质押，向金融机构申请不超过 4 亿元并购贷款。

【鑫茂科技 (000836)】日常关联交易预计：18 年度预计公司与实际控制人王建沂先生控制的部分企业的关联交易总额不超过人民币约 5.26 亿元。

【中润资源 (000506)】合资公司进展：公司与北京国际信托下属企业合资成立的盛远基业投资管理公司已完成工商登记并取得营业执照。

【焦作万方 (000612)】补充质押：公司股东嘉益投资补充质押 1200 万股公司股份，占其所持股份 6.43%。

【英洛华 (000795)】投资理财：董事会同意公司使用不超过 1.2 亿元闲置募集资金投资安全性高、流动性好、有保本约定的理财产品，增加公司收益。

【格林美 (002340)】补充质押：控股股东的一致行动人鑫源兴补充质押 250 万股公司股份，占其所持股份 7.53%。

【格林美 (002340)】行政处罚：下属子公司格林美武汉因股权收购事项未依法申报而受到 30 万元的行政处罚。

【章源钨业 (002378)】股东大会决议：审议通过了《关于向全资子公司赣州澳克泰工具技术有限公司增资的议案》。

【领益智造 (002600)】解除质押：公司股东汪南东先生解除质押 200 万股公司股份，占其所持股份比例 0.46%。

【领益智造 (002600)】股东大会决议：审议通过《关于公司及下属公司向银行申请授信及相互提供担保的议案》、《关于预付账款计提坏账准备的议案》、《关于关联方为公司提供关联担保的议案》等多项议案。

【仁东控股 (002647)】补充质押：控股股东仁东科技补充质押 700 万股公司股份，占其所持股份 10.71%。

【金贵银业 (002716)】控制权拟变更：公司控股股东和实际控制人曹永贵先生拟将其持有的 160,379,945 股公司股份（占总股本的 16.7%，占其持有公司股份的 51%）转让给稷业集团。

【翔鹭钨业 (002842)】减持进展：奥创投资减持股份共约 242 万股，合计减持比例 1.8349%，减持计划数量已过半。

数据来源：公司公告，万联证券研究所

5、周观点

基本金属板块：国家统计局于上周公布固定资产投资数据显示：1)1-8 月份国内基建增速进一步下滑 1.5 个百分点至 4.2%从而拖累整体固定资产投资增速下降至 5.3%；2)1-8 月份制造业投资增速和房地产投资增速保持稳定。固定资产投资增速的下行引发的对于基本金属需求端的隐忧恐将继续对基本金属板块的估值形成压制。而国际宏观层面，中美贸易争端反复发酵，风险犹存，也对基本金属的价格构成压制。需求隐忧的解除和风险事件的落地是基本金属板块重新企稳的关键因素。当前时点，继续建议关注受中美贸易摩擦影响较小并具有较强的基本面支撑的氧化铝相关的投资机会。

钴板块：上周海内外钴金属价格出现回暖迹象，钴盐价格整体止跌企稳。国内钴冶炼企业整体开工率较前期有所回升，出货情况改善，显示下游需求在逐步好转。当前下游正极材料企业库存水平不高，随着钴盐价格的回稳，下游厂商买涨心态预计将逐步回归，库存回补动力有望逐步增强，进而带动钴价的回升。

稀土板块：本周稀土氧化镨钕等轻稀土价格小幅下降，氧化镝铽等中重稀土价格稍显强势。目前下游磁材企业库存处于低位，三四季度稀土磁材下游需求边际回暖将带动磁材企业库存回补。政策层面，江西省新一轮稀土打黑行动与企业核查即将开始，此轮行动主要针对南方离子型稀土矿，核查行动对稀土原料供应端的冲击尚需持续观察。当需求的回暖加上江西省核查行动对供应层面的冲击，稀土价格易涨难跌。

重点推荐板块：建议关注钴金属板块个股和氧化铝自给率高的电解铝板块个股

风险提示：氧化铝限产不及预期；钴金属下游需求回暖不及预期

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

姓名：程文祥

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可登录www.wljq.cn万联研究栏目查询静默期安排。对于本公司持有比例超过已发行数量1%（不超过3%）的投资标的，将会在涉及的研究报告中进行有关的信息披露。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里大街28号中海国际中心