

有色金属

美联储如期降息贵金属有望中长期受益，MB 钴价止跌反弹

基本金属：本周基本金属期货合约价格普遍弱势运行。周内政治局会议对房地产行业措辞严厉，市场预期或将进一步修正；叠加中美贸易摩擦进一步升温，谈判前景仍不明朗，本就脆弱的下游需求将再度面临压力，基本金属价格短期或将持续震荡，需进一步关注国内逆周期调节政策及中美贸易谈判进展情况。

贵金属：美联储在7月31日的议息会议后宣布降息25bp，降息决定及幅度符合先前市场预期，加之FOMC决议及鲍威尔讲话立场的“鹰派”程度略超市场预期，金银价格随即陷入振荡；但周内随后公布的美国7月ISM制造业指数(51.2)低于预期值和前值，并创2016年8月以来新低；6月营建支出及7月新增非农就业人口数据亦逊于预期，美国经济增长前景边际转差概率增加；叠加特朗普拟对3000亿中国商品加征关税的言论进一步加重了市场对于国际贸易局势担忧并进一步恶化美国经济增长预期，市场风险偏好受到重挫、避险情绪将进一步抬头(本周美三大股指大幅下跌，10年期国债收益率下行22bp至1.86%并创2016年11月以来新低，实际收益率降至0.20%水平)；另据世界黄金协会本周披露的统计数据，2019Q2全球央行黄金总需求同比增长47%至224.4吨、全球黄金ETF持有量增长67.2吨至2548吨并创6年以来新高，中长期仍看好贵金属价格走势，标的方面建议关注山东黄金、中金黄金、银泰资源、盛达矿业。

小金属：本周国内外钴价录得同步反弹——周五伦敦金属导报(MB)公布的标准级钴均价为12.6美元/磅、合金级钴均价为12.7美元/磅，较上期报价分别涨0.175美元/磅和0.075美元/磅，为近阶段连续下跌后的首次上涨；国内长江现货1#钴价格环比上周涨幅达4.48%。当前钴行业底部特征较为明显，屡创阶段新低的价格在一定程度上抑制了上游矿山的增量供给(如嘉能可上半年钴矿产量低于预期)，产业链中下游企业库存维持在偏低水平，需求有望企稳回升(补贴政策退坡对新能源汽车行业的冲击有望逐渐平复，行业中长期增长确定性仍较强)，价格反弹或将延续，标的方面建议关注寒锐钴业、华友钴业。此外，本周中美贸易问题再起波澜，市场对于稀土产业政策加码预期有所升温，行业走向值得持续关注，标的建议关注五矿稀土、中科三环。

投资建议：关注标的——(1)黄金：山东黄金、中金黄金、银泰资源；(2)白银：盛达矿业；(3)钴：寒锐钴业、华友钴业；(4)稀土磁材：五矿稀土、中科三环。

风险提示：宏观经济不及预期、美联储降息次数及力度不及预期。

增持(维持)

行业走势



作者

分析师 丁婷婷

执业证书编号：S0680512050001

邮箱：dingtingting@gszq.com

研究助理 孙宇翔

邮箱：sunyuxiang@gszq.com

相关研究

- 1、《有色金属：强势美指短期压制金属价格，静待美联储议息会议结果》2019-07-28
- 2、《有色金属：流动性宽松预期助推贵金属价格，银价受益于金银比修复》2019-07-21
- 3、《有色金属：美联储议息会议释放鸽意，金价创六年来新高》2019-06-24



内容目录

一、行情回顾.....	3
1、板块表现.....	3
2、个股表现.....	3
二、行业动态.....	4
1、基本金属.....	4
2、贵金属.....	7
3、小金属.....	8
三、公告梳理.....	9
风险提示.....	11

图表目录

图表 1: 本期板块行情.....	3
图表 2: 本周一级行业 (CS) 涨跌幅排名.....	3
图表 3: 本周有色金属行业 (CS) 涨跌幅前五名个股.....	4
图表 4: 本期 SHFE 基本金属活跃合约价格变化.....	4
图表 5: 本期 LME 基本金属活跃合约价格变化.....	5
图表 6: 本期基本金属交易所库存变化.....	5
图表 7: 铜交易所库存变化趋势 (单位: 吨).....	6
图表 8: 铝交易所库存变化趋势 (单位: 吨).....	6
图表 9: 锌交易所库存变化趋势 (单位: 吨).....	6
图表 10: 铅交易所库存变化趋势 (单位: 吨).....	6
图表 11: 镍交易所库存变化趋势 (单位: 吨).....	7
图表 12: 锡交易所库存变化趋势 (单位: 吨).....	7
图表 13: 本期贵金属价格变化.....	7
图表 14: 本期国内小金属价格变化.....	8
图表 15: 本期国内稀土价格变化.....	9

一、行情回顾

1、板块表现

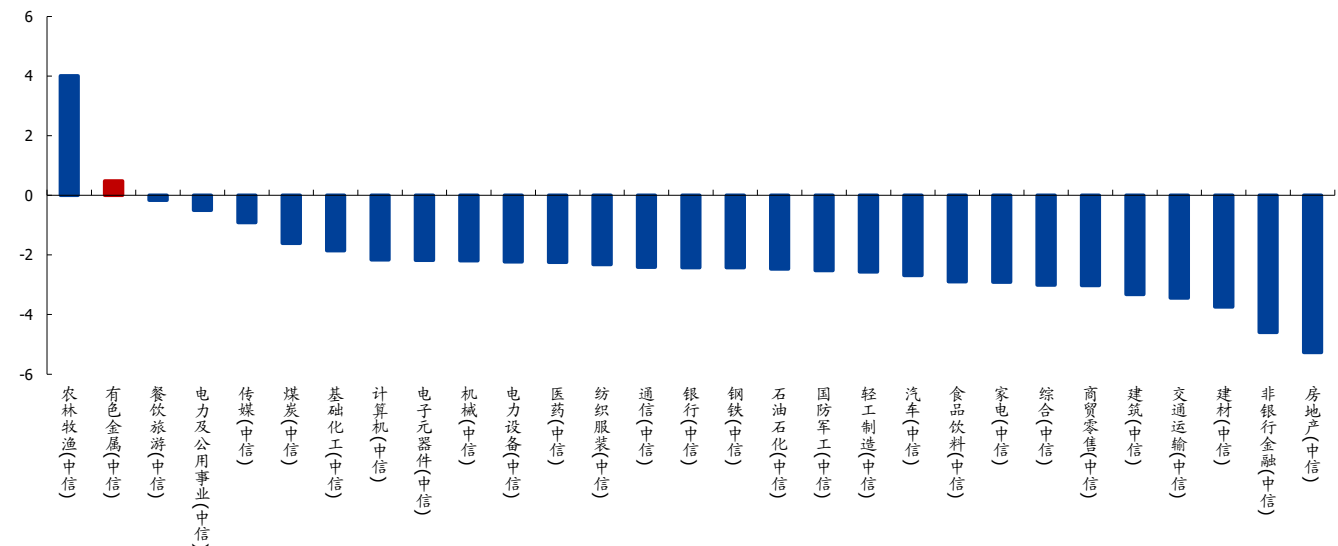
本周上证综指收于 2868 点，周跌幅为 2.60%；中信有色金属指数收于 3642 点，周涨幅为 0.48%，跑赢大盘 3.08 个百分点，在 29 个中信一级行业中排名第 2。中信有色金属二级板块中工业金属、贵金属、稀有金属板块周涨幅分别为-0.83%、-0.46%、2.48%。

图表 1: 本期板块行情

代码	指标	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
000001.SH	上证综指	2,868	-2.60	-2.21	14.99
399001.SZ	深证成指	9,136	-2.27	-2.04	26.20
399005.SZ	中小板指	5,670	-2.16	-2.16	20.55
399006.SZ	创业板指	1,557	-0.33	-0.87	24.49
CI005003.WI	有色金属(中信)	3,642	0.48	-0.32	13.85
CI005107.WI	工业金属(中信)	2,720	-0.83	-1.50	9.75
CI005106.WI	贵金属(中信)	9,725	-0.46	-2.98	16.24
CI005108.WI	稀有金属II(中信)	3,873	2.48	2.43	17.81

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 2: 本周一级行业 (CS) 涨跌幅排名

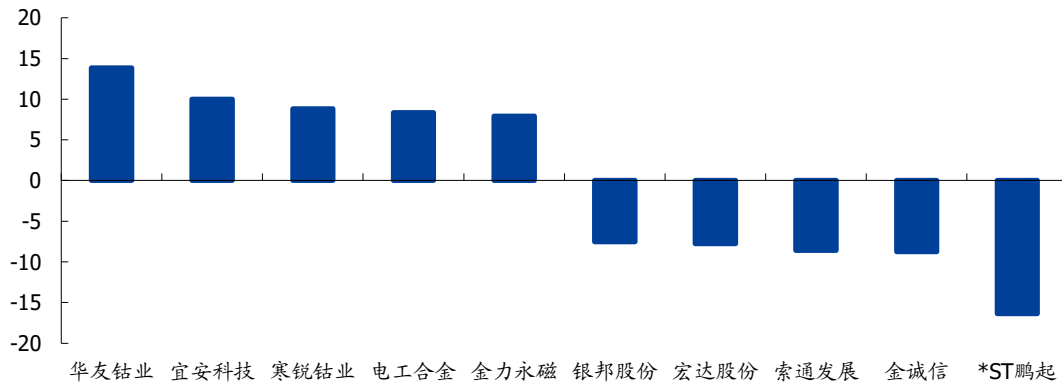


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2、个股表现

本周有色金属板块涨幅前五名个股分别为华友钴业、宜安科技、寒锐钴业、电工合金、金力永磁 (涨幅分别为 13.8%、10.0%、8.8%、8.4%、7.9%)，跌幅前五名个股分别为 ST 鹏起、金诚信、索通发展、宏达股份、银邦股份 (跌幅分别为 16.4%、8.7%、8.6%、7.7%、7.5%)。

图表 3: 本周有色金属行业 (CS) 涨跌幅前五名个股



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

二、行业动态

1、基本金属

本周国内外除镍 (SHFE 镍、LME 镍分别涨 3.73%、2.73%) 以外的基本金属期货合约价格普遍弱势运行, 其中 LME 铅、LME 铜、LME 锌价格周跌幅分别达 5.42%、4.04%、3.59%。交易所库存方面, 除 LME 锡 (环比降幅达 18.36%) 等少数品种库存有所减少以外, 其余以铅为代表的大部分品种库存环比上周增加 (LME 铅、SHFE 铅库存增幅达 53.90%、13.37%)。周内政治局会议对房地产行业措辞严厉, 市场预期或将进一步修正; 叠加中美贸易摩擦进一步升温, 谈判前景仍不明朗, 本就脆弱的下游需求将再度面临压力, 基本金属价格短期或将持续震荡, 需进一步关注国内逆周期调节政策及中美贸易谈判进展情况。

图表 4: 本期 SHFE 基本金属活跃合约价格变化

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
阴极铜	元/吨	46440	-1.32	-0.60	-3.93
铝	元/吨	13795	-0.79	-0.72	1.51
锌	元/吨	19275	0.26	-0.57	-7.89
铅	元/吨	16380	-2.70	-0.76	-9.25
镍	元/吨	114660	3.73	2.14	30.19
锡	元/吨	134950	-0.05	0.83	-5.93

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 5: 本期 LME 基本金属活跃合约价格变化

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
铜	美元/吨	5722	-4.04	-3.67	-3.21
铝	美元/吨	1773	-1.61	-1.45	-4.32
锌	美元/吨	2351	-3.59	-3.61	-4.22
铅	美元/吨	1953	-5.42	-3.10	-2.86
镍	美元/吨	14485	2.73	-0.48	36.07
锡	美元/吨	17105	-3.09	-1.30	-12.10

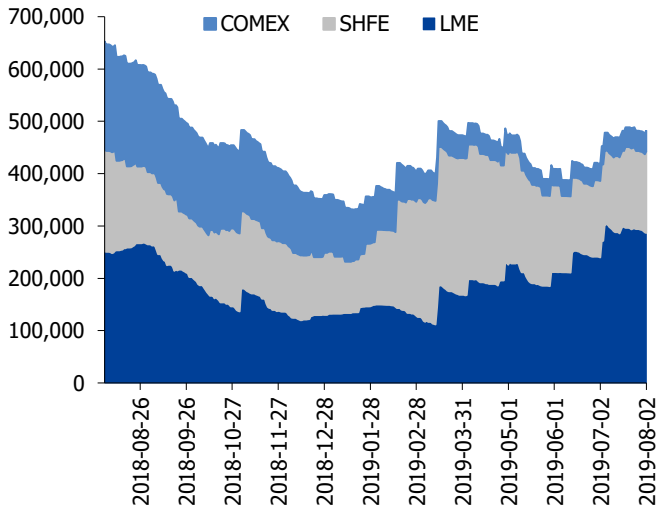
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 6: 本期基本金属交易所库存变化

品种	库存 (吨)	周变动值	周变动 (%)	月变动 (%)	年变动 (%)
LME 铜	286600	-7525	-2.56	5.17	13.98
SHFE 铜	155971	6782	4.55	6.82	-20.85
COMEX 铜	40110	1391	3.59	17.30	-80.35
LME 铝	1024200	2875	0.28	4.75	-14.08
SHFE 铝	403660	7260	1.83	-4.59	-55.41
LME 锌	78500	2800	3.70	-14.32	-66.76
SHFE 锌	75781	797	1.06	-5.15	57.43
LME 铅	85375	29900	53.90	32.88	-32.75
SHFE 铅	40497	4777	13.37	31.67	233.39
LME 镍	143658	-1404	-0.97	-9.24	-43.46
SHFE 镍	28412	1255	4.62	38.84	43.45
LME 锡	4890	-1100	-18.36	-24.30	66.04
SHFE 锡	6314	-105	-1.64	-24.76	-9.99

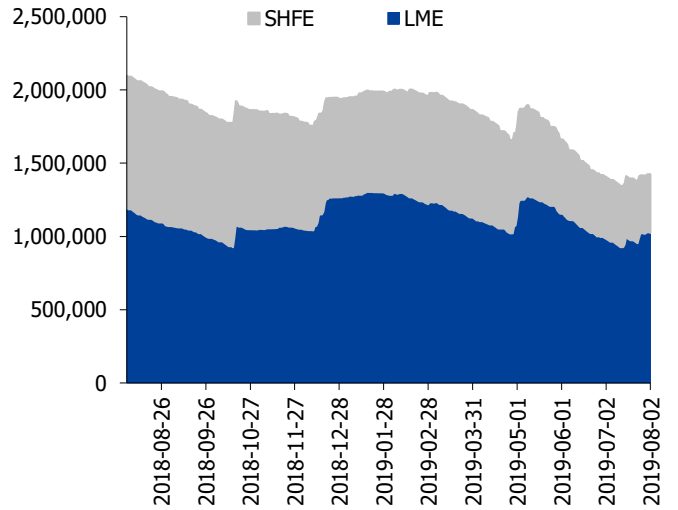
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 7: 铜交易所库存变化趋势 (单位: 吨)



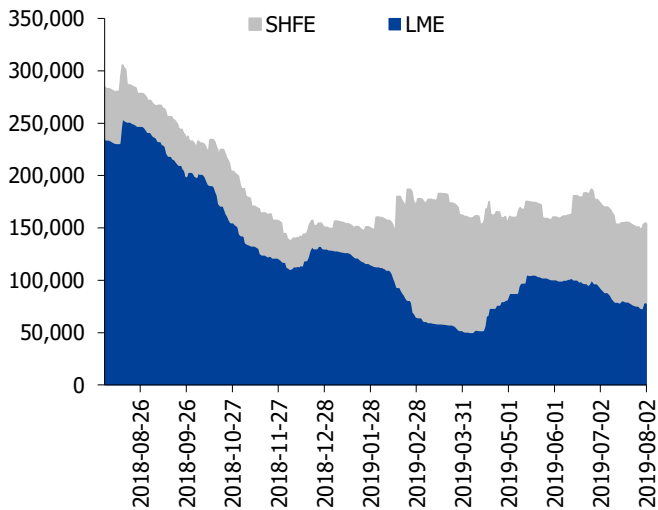
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 8: 铝交易所库存变化趋势 (单位: 吨)



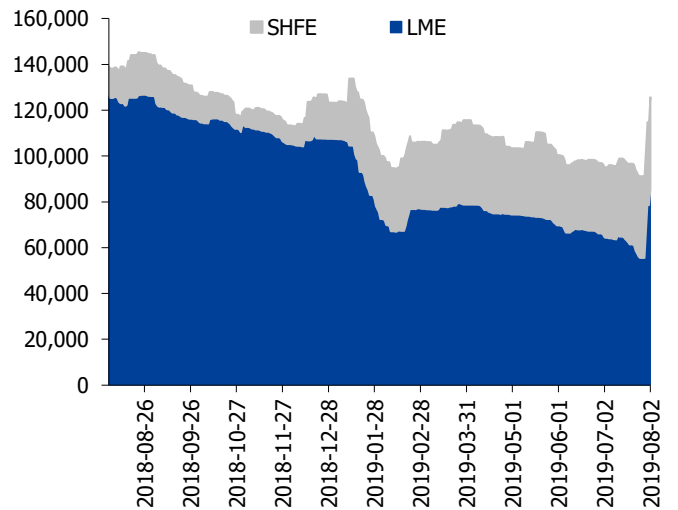
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 9: 锌交易所库存变化趋势 (单位: 吨)



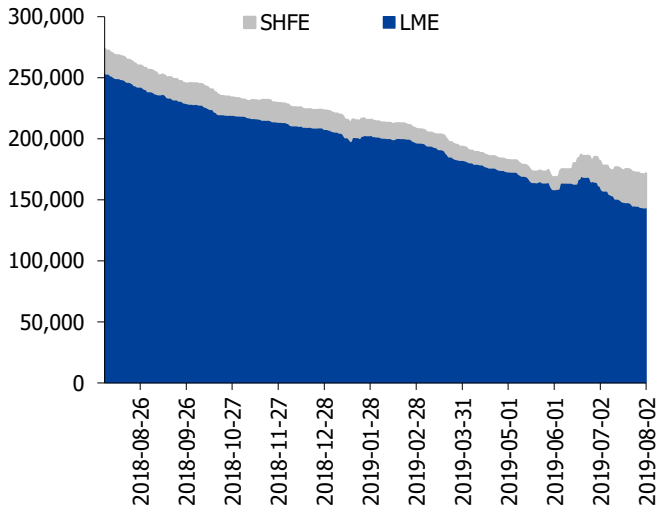
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 10: 铅交易所库存变化趋势 (单位: 吨)



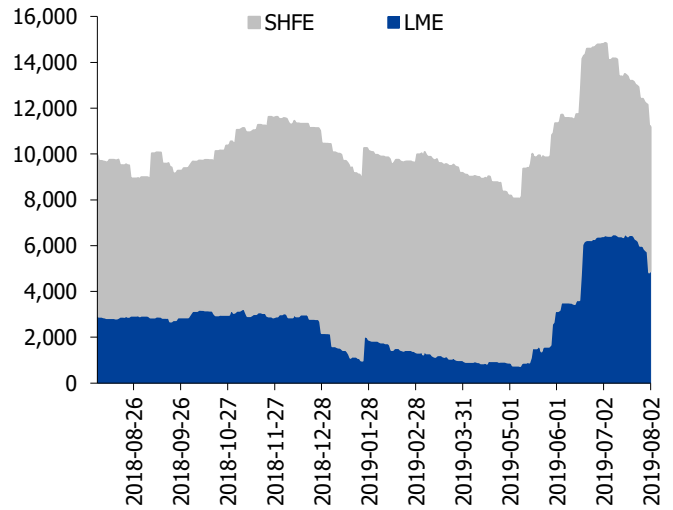
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 11: 镍交易所库存变化趋势 (单位: 吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 12: 锡交易所库存变化趋势 (单位: 吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2、贵金属

本周国内外贵金属价格涨跌互现, COMEX 黄金、SHFE 黄金分别涨 1.42%、1.79%, COMEX 白银、SHFE 白银分别跌 1.05%、1.19%。

美联储在 7 月 31 日的议息会议后宣布降息 25bp, 降息决定及幅度符合先前市场预期, 加之 FOMC 决议及鲍威尔讲话立场的“鹰派”程度略超市场预期, 金银价格随即陷入振荡; 但周内随后公布的美国 7 月 ISM 制造业指数 (51.2) 低于预期值和前值, 并创 2016 年 8 月以来新低; 6 月营建支出及 7 月新增非农就业人口数据亦逊于预期, 美国经济增长前景边际转差概率增加; 叠加特朗普拟对 3000 亿中国商品加征关税的言论进一步加重了市场对于国际贸易局势担忧并进一步恶化美国经济增长预期, 市场风险偏好受到重挫、避险情绪将进一步抬头 (本周美三大股指大幅下跌, 10 年期国债收益率下行 22bp 至 1.86% 并创 2016 年 11 月以来新低, 实际收益率降至 0.20% 水平); 另据世界黄金协会本周披露的统计数据, 2019Q2 全球央行黄金总需求同比增长 47% 至 224.4 吨、全球黄金 ETF 持有量增长 67.2 吨至 2548 吨, 创 6 年以来新高, 中长期仍看好贵金属价格走势, 标的方面建议关注山东黄金、中金黄金、银泰资源、盛达矿业。

图表 13: 本期贵金属价格变化

品种	单位	价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
COMEX 黄金 (活跃合约)	美元/盎司	1452.50	1.42	1.85	13.06
伦敦现货黄金	美元/盎司	1441.75	1.50	2.00	18.27
SHFE 黄金 (活跃合约)	元/克	324.25	1.79	0.62	12.65
上海金交所黄金现货	元/克	322.67	1.84	1.47	20.29
COMEX 白银 (活跃合约)	美元/盎司	16.23	-1.05	-0.34	4.27
伦敦现货白银	美元/盎司	16.20	-1.49	5.78	4.65
SHFE 白银 (活跃合约)	元/千克	3913.00	-1.19	-1.46	5.76
上海金交所白银现货 (T+D)	元/千克	3861.00	-1.20	5.61	6.51
伦敦现货铂	美元/盎司	841.00	-2.77	0.96	1.94
伦敦现货钯	美元/盎司	1389.00	-9.27	-10.79	49.84

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

3、小金属

本周国内电钴、钼铁、钒铁、海绵钛等品种价格有所上涨，碳酸锂、电解锰价格有所调整；稀土磁材市场方面，氧化镨钕、氧化镝、氧化钆价格上涨，氧化铽价格小幅回调。周内国内外钴价录得同步反弹——周五伦敦金属导报（MB）公布的标准级钴均价为 12.6 美元/磅、合金级钴均价为 12.7 美元/磅，较上期报价分别涨 0.175 美元/磅和 0.075 美元/磅，为近阶段连续下跌后的首次上涨；国内长江现货 1# 钴价格环比上周涨幅达 4.48%。当前钴行业底部特征较为明显，屡创阶段新低的价格在一定程度上抑制了上游矿山的增量供给（如嘉能可上半年钴矿产量低于预期），产业链中下游企业库存维持在偏低水平，需求有望企稳回升（补贴政策退坡对新能源汽车行业的冲击有望逐渐平复，行业中长期增长确定性仍较强），价格反弹或将延续，标的方面建议关注寒锐钴业、华友钴业。此外，本周中美贸易问题再起波澜，市场对于稀土产业政策加码预期有所升温，行业走向值得持续关注，标的建议关注五矿稀土、中科三环。

图表 14：本期国内小金属价格变化

品种	单位	价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
钴 1# (长江现货)	元/吨	233000.0	4.48	0.87	-53.63
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	37.0	0.00	-2.63	-64.25
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	43.0	0.00	-4.44	-65.60
氧化钴 (≥72%)	元/千克	144.5	0.00	-7.96	-59.30
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	190.0	0.00	-8.65	-53.88
金属锂 (≥99%)	元/吨	655000.0	0.00	-7.09	-28.42
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	66000.0	-3.65	-9.59	-36.23
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	76000.0	-1.30	-8.43	-45.71
镱 1# (≥99.85%)	元/吨	38000.0	0.00	-1.94	-26.21
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	71000.0	0.71	-9.55	-33.64
钨铁 (≥70%)	元/吨	129000.0	0.00	-8.51	-25.65
精铟 (≥99.99%)	元/千克	1120.0	0.00	0.00	-35.07
锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	7500.0	0.00	0.00	-18.48
二氧化锗 (99.999%)	元/千克	4650.0	0.00	0.00	-19.13
镓 (≥99.99%)	元/千克	1000.0	0.00	0.00	-15.97
镁锭 1# (≥99.95)	元/吨	16450.0	0.00	-0.90	-6.80
精铋 (≥99.99%)	元/吨	42250.0	1.20	0.60	-25.88
海绵锆 (≥99%)	元/千克	258.0	1.18	1.18	3.20
铬 1# (≥99.2%: 99A)	元/吨	58000.0	0.00	-1.69	-24.68
金属硅 (长江现货)	元/吨	12750.0	0.00	-4.49	-11.76
钼精矿 (45%)	元/吨	1950.0	0.00	7.14	7.14
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	282.5	1.62	1.62	14.37
钼铁 (Mo60B)	元/吨	136000.0	0.74	14.29	-1.45
钒铁 50#	元/吨	148000.0	7.25	18.40	-46.18
海绵钛 (≥99.6%)	元/千克	78.0	2.63	11.43	25.81
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	13700.0	-1.79	-2.49	-33.82
硫酸镍 (长江现货)	元/吨	29500.0	0.00	18.00	5.36

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 15: 本期国内稀土价格变化

品种	单位	价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
碳酸稀土	元/吨	30000	0.00	0.00	30.43
氧化镧	元/吨	12250	0.00	0.00	-14.04
氧化铈	元/吨	12250	0.00	0.00	-12.50
氧化镨	元/吨	390000	0.00	-3.70	-4.88
氧化钕	元/吨	296500	1.72	-14.92	-6.32
氧化钐	元/吨	12750	0.00	0.00	-7.27
氧化铕	元/千克	220	0.00	-15.38	-30.16
氧化钆	元/吨	167500	3.08	-11.84	30.86
氧化铽	元/千克	3935	-0.13	-3.44	34.53
氧化镱	元/千克	1895	3.27	-3.56	65.50
氧化铟	元/吨	187500	0.00	-5.06	13.64
氧化钇	元/吨	21000	0.00	-2.33	2.44
镨钕氧化物	元/吨	295500	1.72	-14.96	-8.80
金属镧	元/吨	35500	0.00	0.00	-7.79
金属铈	元/吨	34500	0.00	0.00	-15.85
金属镨	元/吨	700000	0.00	-1.41	6.06
金属钕	元/吨	382500	0.00	-14.04	-6.13
金属铽	元/千克	5155	0.00	-2.74	31.34
金属镱	元/千克	2300	0.00	-4.17	41.54
金属钇	元/千克	225	0.00	0.00	0.00
富铈金属	元/吨	36000	0.00	0.00	0.00
镨钕合金	元/吨	382500	0.00	-14.04	-7.83
镨钕镱合金	元/吨	373500	0.00	0.00	0.00
电池级混合稀土金属	元/吨	145000	0.00	0.00	0.00
镨铁合金	元/吨	1860000	1.09	-4.37	58.97

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

三、公告梳理

兴业矿业:关于控股股东股份被轮候冻结的公告。兴业集团共持有本公司 556,075,350 股股份, 占本公司总股本的 29.76%。其所持公司股份累计被司法冻结 556,075,350 股, 占兴业集团持有本公司股份总数的 100%, 占本公司总股本的 29.76%。其所持公司股份累计被轮候冻结 556,075,350 股, 占兴业集团持有本公司股份总数的 100%, 占本公司总股本的 29.76%。

西藏珠峰:关于公司股份质押登记解除的公告,用于为成都工投融资租赁有限公司融资租赁贷款提供质押担保。2018年8月20日,上述股份解除限售条件,股份性质变更为无限售条件流通股。2019年6月19日,公司2018年度权益分派实施完毕(10送4股派0.4元),上述质押股份相应变更为365.4万股。塔城国际已于2019年7月23日完成了上述365.4万股股票的质押登记解除,并已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成解除质押登记的手续,本次解除质押股份占公司总股本的0.40%。

融捷股份:2019年半年度业绩快报。本报告期归属于上市公司股东的净亏损26,005,849.34元,上年同期为净亏损3,138,320.28元,与上年同期相比亏损扩大728.66%。本报告期基本每股收益-0.1002元,上年同期为-0.0121元,与上年同期相比收益率继续下降728.10%。

盛和资源:关于为控股子公司提供担保的公告。公司为文盛新材在华夏银行股份有限公司海口分行的人民币壹亿元整综合授信提供最高额担保,本次担保方式为连带责任保证,保证期间为主合同项下各具体授信的债务履行期限届满之日(履行期限届满日早于或同于被担保债权确定日,起算日为被担保债权确定日)后两年。

湖南黄金:2019年半年度业绩快报。本报告期实现归属于上市公司股东的净利润86,200,304.68元,上年同期为盈利138,159,744.62元,与上年同期相比下降37.61%;实现基本每股收益0.07元,上年同期为0.11元,同比下降36.36%。

华钰矿业:关于2019年半年度业绩预减公告。西藏华钰矿业股份有限公司预计2019年半年度归属于上市公司股东的净利润预计为3,600万元到4,000万元,与上年同期(法定披露数据)相比,将减少65.90%到69.31%。

梦舟股份:关于对外提供担保的公告。本次安徽梦舟实业股份有限公司为飞尚铜业提供担保人民币4,000万元。截至2019年8月1日,公司及控股子公司累计对外提供担保额度为人民币218,800万元(其中:公司及控股子公司之间相互提供担保额度为人民币173,800万元,公司和巴彦淖尔市飞尚铜业有限公司相互提供银行融资担保额度人民币30,000万元,公司及控股子公司通过银行授信为鑫科铜业客户提供买方信贷担保额度人民币15,000万元),实际使用担保额度为人民币108,630万元(含此次使用的人民币4,000万元)。

***ST 鹏起:**关于公司实际控制人所持公司股份被轮候冻结的公告。2019年7月30日,鹏起科技发展股份有限公司收到中国结算上海分公司《股权司法冻结及司法划转通知》、北京市第三中级人民法院(简称“北京三中院”)《协助执行通知书》([2019]京03执保302号)等文件,获知公司实际控制人张朋起先生因涉天津丰瑞恒盛投资管理有限公司(简称“丰瑞恒盛”)诉鹏起科技控股集团有限公司(简称“鹏起集团”)等一案,所持有的公司股份被轮候冻结。

东阳光:关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告。广东东阳光科技控股股份有限公司审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份预案的议案》,同意公司以集中竞价交易方式回购公司股份。公司回购进展情况:2019年7月,公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份5,902,100股,占公司总股本的比例为0.20%,购买的最高价为7.85元/股、最低价为7.60元/股,已支付的总金额为4,572.21万元(不含交易费用)。截至2019年7月月底,公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份58,099,700股,占公司总股本的比例为1.93%,已支付的总金额为49,540.80万元(不含交易费用)。

国城矿业:回购股份进展公告。国城矿业股份有限公司于2018年11月19日召开董事会审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购部分社会公众股份的议案》,拟使用自有或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股股份,截至2019年7月31日,公

司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 34,720,914 股, 占公司总股本比例的 3.05%, 支付的总金额为人民币 396,509,024 元 (不含交易费用)。

闽发铝业:关于回购公司股份的进展公告。福建省闽发铝业股份有限公司于 2019 年 5 月 8 日召开董事会审议通过了《关于回购公司部分社会公众股份的议案》, 公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份用于实施股权激励或员工持股计划。截至 2019 年 7 月 31 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份数量为 34,510,603 股, 占公司目前总股本的 3.4926%, 最高成交价为 3.85 元/股, 最低成交价为 3.35 元/股, 成交总金额为 127,878,889.72 元 (不含交易费用)。

闽发铝业:关于股东黄天火先生股票质押进展情况的公告。福建省闽发铝业股份有限公司控股股东、实际控制人黄天火先生因个人资金需要, 将其持有本公司股票 103,240,000 股与兴业证券股份有限公司进行股票质押式回购交易, 该质押式回购交易分两笔进行, 并由兴业证券股份有限公司于 2016 年 9 月 26 日在中登公司深圳分公司办理相关质押手续。截至 2019 年 8 月 2 日, 股东黄天火先生持有本公司股份 275,310,000 股, 占公司总股本的 27.86%; 累计质押股份为 206,480,000 股, 占其持有公司股份总数的 75.00%, 占公司总股本的 20.90%。

天齐锂业:2019 年半年度业绩快报。本报告期实现归属于上市公司股东的净利润 205,617,604.20 元, 上年同期为净盈利 1,309,390,520.65 元, 同比下降 84.30%; 实现基本每股收益 0.18 元, 上年同期为 1.15 元, 同比下降 84.35%。

银泰资源:关于股东股权解除质押的公告。2019 年 7 月 26 日公司接到股东王水通知, 王水质押给恒泰证券股份有限公司的 6,000,000 股公司股份已于 2019 年 7 月 26 日解除质押, 相关解除质押手续已办理完毕。截至目前, 王水持有公司 312,138,102 股, 占公司股份总数的 15.74%, 累计质押股数 167,945,998 股, 占公司股份总数的 8.47%。

常铝股份:关于 5%以上股东减持股份实施进展的公告。苏常铝铝业集团股份有限公司于 2019 年 6 月 4 日披露了《关于持股 5%以上股东减持股份预披露的公告》(公告编号: 2019-056), 公司股东上海朗诣实业发展有限公司拟通过证券交易所集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份合计不超过 22,697,892 股 (占公司总股本比例为 3%)。截至 2019 年 7 月 29 日, 大宗交易已减持完毕, 上海朗诣共减持公司股票 1560.16 万股。

风险提示

宏观经济不及预期、美联储降息次数及力度不及预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告所涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com