

有色金属行业

涨声一片迎降准

核心观点:

● 涨声一片迎降准

工业金属(铜铝锌锡)将受益于贸易摩擦缓和、中美宣布重启高级别经贸磋商、中国央行9月16日起降准0.5个百分点;稀土涨价(氧化镨钕涨3.14%、氧化铽涨0.25%、氧化镝涨1.05%)主因供应紧俏与需求旺季到来;钨精矿涨1.35%核心受泛亚库存消化完成影响;长江钴涨6.3%源于消费电子需求强劲与产业链少量补库。先进材料(钛材、GaAs、高温合金等)受益于产业升级及自主安可需求。核心关注:铝(云铝股份等)、铜(云南铜业等)、先进材料(宝钛股份、云南锗业、钢研高纳、有研新材)、钼(金钼股份)、贵金属(银泰资源、山东黄金等)等。

● 工业金属: 贸易战形势缓和叠加降准, 多重利好金属价格

本周工业金属价格普涨, SHFE 铜、铝、铅、锌、锡、镍价格上涨 1.63%、0.95%、1.30%、1.49%、8.53%、6.00%。本周中美两国宣布同意未来举行高级别经贸磋商, 贸易战形势稍有缓和。同时, 央行宣布将于9月16日降低存款准备金率0.5个百分点, 有利于刺激经济上行。此外, 9月铜消费旺季到来多重利好金属价格。

● 贵金属: 美国经济数据反复, COMEX 黄金跌 0.93%

据 wind, 本周美元指数跌 0.42%, COMEX 黄金跌 0.93%至 1515 美元/盎司。美国 8 月非农数据不及预期等制造业疲软支撑金价, 但非制造业 PMI 和 ADP 就业数据好于预期, 造成金价下跌。美联储主席鲍威尔表示对美国经济持积极态度, 但鲍威尔讲话结束后, “美联储观察” 预计, 9 月降息 25 个基点的概率超过 91%, 降息 50 个基点的概率降至 0, 而按兵不动的概率升高至 8.8%, 金价承压大跌。

● 小金属: 稀土、钨、钴涨价

上游供应紧俏, 需求迎旺季, 本周稀土价格上涨(氧化镨钕涨 3.14%、氧化铽涨 0.25%、氧化镝涨 1.05%); 矿山供应偏紧, 泛亚库存将逐步消化, 钨精矿涨 1.35%; 钼价持稳。本周锂价继续小幅探底(电池级碳酸锂跌 0.8%、氢氧化锂跌 2.3%), 但受成本支撑跌速放缓; 消费电子需求强劲叠加产业链少量补库, 国内外钴价再度上涨(长江钴涨 6.3%)。

● 金属材料: 成长路上, 逐步受关注。

钛材受中国产业升级(化工、航天产业及其他产业)驱动需求快速提升, 三五族化合物半导体(GaAs、InP)受 5G 射频器件影响需求有望爆发, 高温合金受中国自产航空产业驱动需求快速提升, 建议关注: 宝钛股份、云南锗业、有研新材、钢研高纳、博云新材等。

风险提示: 金属价格波动风险; 贸易摩擦风险; 需求不及预期风险。

行业评级

买入

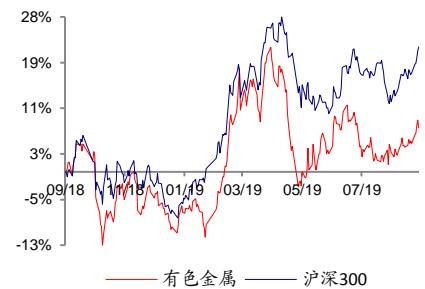
前次评级

买入

报告日期

2019-09-08

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:

赵鑫



SAC 执证号: S0260515090002



021-60759794



gzzhaoxin@gf.com.cn

分析师:

姜永刚



SAC 执证号: S0260519010003



010-59136699



louyonggang@gf.com.cn

分析师:

宫帅



SAC 执证号: S0260518070003



SFC CE No. BOB672



010-59136627



gongshuai@gf.com.cn

请注意, 赵鑫、姜永刚并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人, 不可在香港从事受监管活动。

相关研究:

有色金属行业: 涨价预期起, 2019-09-02

板块迎新机

联系人:

黄礼恒 0755-88286912

huangliheng@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(%)	
							2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
洛阳钼业	603993.SH/ 03993.HK	CNY	3.70	2019/8/28	买入	5.45/3.81	0.10	0.14	37.00	26.43	13.51	11.39	5.40	7.00
紫金矿业	601899.SH/ 02899.HK	CNY	3.54	2019/8/30	买入	4.5/3.55	0.18	0.24	19.67	14.75	8.66	7.63	9.60	11.60
铜陵有色	000630.SZ	CNY	2.27	2019/4/14	买入	3.19	0.08	0.10	24.32	19.45	9.12	8.11	4.80	5.20
驰宏锌锗	600497.SH	CNY	4.76	2019/3/24	买入	7.50	0.25	0.28	19.04	17.00	15.45	15.29	8.20	8.30
中金岭南	000060.SZ	CNY	4.30	2019/9/1	买入	6.50	0.27	0.27	15.93	15.93	10.15	10.07	8.20	7.70
宝钛股份	600456.SH	CNY	27.30	2019/8/21	买入	31.00	0.65	0.85	42.00	32.12	20.23	17.42	7.30	8.70
天齐锂业	002466.SZ	CNY	23.72	2019/8/23	买入	28.00	0.44	1.08	53.91	21.96	19.25	15.91	4.40	9.70
赣锋锂业	002460.SZ/ 01772.HK	CNY	22.04	2019/5/21	买入	29.75/17.5	0.85	1.17	25.93	18.84	26.98	18.45	12.40	14.60
东阳光	600673.SH	CNY	8.10	2019/8/21	买入	12.00	0.43	0.58	18.84	13.97	10.94	8.50	16.10	17.90
银泰资源	000975.SZ	CNY	15.94	2019/8/20	买入	17.10	0.57	0.61	27.96	26.13	14.32	13.59	11.90	11.30
威华股份	002240.SZ	CNY	7.80	2019/7/25	买入	8.44	0.34	0.45	22.94	17.33	15.36	12.37	7.70	9.40
金钼股份	601958.SH	CNY	7.14	2019/8/27	买入	8.80	0.22	0.43	32.45	16.60	15.52	9.36	5.10	9.10
华钰矿业	601020.SH	CNY	10.07	2019/8/28	买入	11.98	0.23	0.64	43.78	15.73	38.34	11.35	5.80	13.80
锡业股份	000960.SZ	CNY	11.21	2019/4/17	增持	14.76	0.60	0.69	18.68	16.25	12.88	11.12	7.70	8.10
盛和资源	600392.SH	CNY	9.79	2019/8/20	增持	13.80	0.23	0.28	42.57	34.96	27.42	23.59	7.20	8.00
厦门钨业	600549.SH	CNY	13.17	2019/8/22	增持	16.80	0.30	0.42	43.90	31.36	15.36	13.64	5.60	7.30
西部超导	688122.SH	CNY	48.20	2019/7/7	-	-	0.37	0.46	130.27	104.78	74.18	56.80	5.60	6.60

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; 港股合理价值货币单位为港元/股。

目录索引

一、核心观点	6
(一) 锂电材料: 锂价跌速放缓, 钴价再度上涨	6
(二) 工业金属: 贸易战形势缓和叠加降准, 多重利好金属价格	7
(三) 稀贵金属: 稀土、钨涨价	8
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	22
七、重要新闻	23
八、风险提示	25

图表索引

图 1: 中国有色金属指数与沪深 300 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: 工业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: 过去一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	22

一、核心观点

(一) 锂电材料：锂价跌速放缓，钴价再度上涨

本周锂价继续小幅探底（电池级碳酸锂跌0.8%、氢氧化锂跌2.3%），但受成本支撑跌速放缓；消费电子需求强劲叠加产业链少量补库，国内外钴价再度上涨（长江钴涨6.3%）。

据上海有色网，7月全球电动汽车销量首次下滑。在中国削减电动汽车购车补贴后，今年7月全球电动汽车销量出现首次下滑。市场研究机构Sanford C.Bernstein发布的报告显示，7月份全球插电式电动汽车销量下降14%，至12.8万辆左右。中国和北美市场销量持续下滑，而欧洲销量攀升。

锂：锂价跌速放缓

据百川资讯，本周电池级碳酸锂价格下跌0.8%至6.2万元/吨，工业级碳酸锂价格下降3.67%至5.25万元/吨，氢氧化锂价格下跌2.3%至7.42万元/吨。受成本支撑，碳酸锂价格跌速放缓，据海关数据显示，7月锂精矿共进口15.6万吨实物吨，环比增加34.3%，进口均价为635美元/吨，环比下跌7.8%；锂原矿进口1.06万吨实物吨，进口均价为81美元/吨。7月锂精矿进口价格在600美金/吨以上，说明当前锂盐厂成本仍较高，对锂价有一定支撑。但是下游电动车需求并无明显好转，若后续锂精矿价格继续下跌，则锂价仍将下探，不过下行空间有限。另宁德时代公告参与Pillbara战略配售，交易完成后，宁德时代将持有其8.5%的股权，成第一大股东，澳洲锂矿重塑格局。

钴：国内外钴价再度上涨

据Wind，长江钴价格上升6.30%至28.7万元/吨。据百川资讯，三氧化二钴价格上升3.72%至19.5万元/吨，硫酸钴价格上升1.94%至5.25万元/吨，MB标准级钴价格上涨至16.8-17.5美元/磅。嘉能可停产预期持续，消费电子需求强劲，叠加产业链少量补库，国内外钴价再度上涨。预计即将到来的5G手机换机潮有望推动钴酸锂电池消费增长，利好钴价。

其他小金属：小金属价格普遍下跌

据Wind，本周精铋价格维持4.07万元/吨；电解锰价格下跌12.01%至1.245万元/吨；锆英砂价格维持1.17万元/吨；二氧化锰价格下跌12.01%至1.2万元/吨；海绵钛价格维持8.1万元/吨，钛精矿价格维持1250元/吨；锗锭价格下跌5.1%至7450元/吨；镉锭价格上升12.78%至2.03万元/吨；铟锭价格下跌26.9%至3.6万元/吨；氧化钽价格下跌25.56%至1165元/公斤；铟价格下跌28.52%至1090元/千克；镁锭价格下跌11.02%至1.61万元/吨。

(二) 工业金属：贸易战形势缓和叠加降准，多重利好金属价格

本周中美两国宣布同意未来举行高级别经贸磋商，贸易战形势稍有缓和。同时，央行宣布将于9月16日降低存款准备金率0.5个百分点，有利于刺激经济上行。此外，9月铜消费旺季到来多重利好金属价格。本周LME铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为3.33%、1.94%、1.18%、5.02%、6.98%、-2.29%，LME库存变化为-7.23%、-0.41%、-1.61%、-2.56%、-0.64%、1.62%；SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为1.63%、0.95%、1.30%、1.49%、8.53%、6.00%，库存变化为-7.73%、-3.54%、-18.42%、-5.99%、-9.63%、3.01%。

铜：贸易战形势缓和，多重利好支撑铜价上涨

本周中美两国宣布同意未来举行高级别经贸磋商，贸易战形势稍有缓和。同时，央行宣布将于9月16日降低存款准备金率0.5个百分点，有利于刺激经济上行。此外，9月铜消费旺季到来有助于铜消费提升，均支撑铜价上涨。

铝：氧化铝起伏波动，电解铝价格回暖

氧化铝：本周氧化铝利空、利好消息同现，市场观望情绪加重。山东肥美铝业280万吨产能将于9月复产，同时有消息指出国庆前后河南排放未达标企业或将限产，使市场观望情绪加重。预计未来氧化铝价格继续波动。

电解铝：本周贸易战形势稍有缓和，定向降准预期增强，导致宏观情绪有所回暖，下游采购开始复苏。同时铝锭去库继续，SHFE铝库存较上周减少3.54%。随着步入“金九银十”消费旺季，有利电解铝价格上行。

铅锌：进入消费旺季，铅库存下降迅速

本周铅库存迅速减少，沪铅库存降至20705吨，较上周减少18.45%；最终价格收于17470元/吨，较上周上涨1.30%。目前随着需求端逐渐转暖，铅消费进入旺季，加上临近国庆阅兵，铅企业部分限产，铅价有望继续上行。

锡镍：企业联合减产，锡价大幅上涨

本周中国锡冶炼企业声明决定联合减产2.02万吨精锡，同时印尼天马公司也表示将减产1万吨以上，减产量共占全球锡年产量10%，导致本周锡价大幅上涨，SHFE锡增长8.53%。预计未来国内锡价继续震荡偏强走势。

(三) 稀贵金属：稀土、钨涨价

黄金：美国经济数据反复，COMEX黄金跌0.93%

据wind，8月31日至9月7日，美元指数下跌0.42%至98.42，COMEX黄金下跌0.93%，收于1515美元/盎司。美国8月季调后非农就业人口新增13万人，自5月以来新低，预期增15.8万人，前值增16.4万人；失业率为3.7%，预期为3.7%，前值为3.7%。美国8月ISM制造业PMI跌至49.1，自2016年1月以来最低水平，为2016年8月以来首次跌破荣枯线；美国8月密歇根大学消费者信心指数终值为89.8，低于前值92.1和预期92.3，创下2019年8月以来最大单月降幅；美国上周季调后初请失业金人数为21.5万人，高于前值20.9万人和预期21.4万人，仍处于多年低位；而8月ISM非制造业PMI为56.4，预期为54，前值为53.7，8月ADP就业人数为19.5万人，预期为14.9万人，前值为15.6万人。非农数据不及预期等制造业疲软支撑金价，但非制造业PMI和ADP就业数据好于预期，造成金价下跌。美联储主席鲍威尔表示对美国经济持积极态度，但鲍威尔讲话结束后，“美联储观察”预计，9月降息25个基点的概率超过91%，降息50个基点的概率降至0，而按兵不动的概率升高至8.8%，金价承压大跌。短期来看，美国经济边际仍呈现下行趋势，欧元区经济仍具较大不确定性，美元指数趋势走弱，阶段性受美国数据提振，预计金价短期高位震荡。

稀土：上游供应紧俏，需求迎旺季，稀土价格上涨

据百川资讯，8月31日至9月7日，轻稀土氧化镨格上涨3.14%至32.80万元/吨；中重稀土氧化铽价格上涨0.25%至394万元/吨；氧化镝价格上涨1.05%至193万元/吨。由于近期环保整治高压和稀土指标检查，氧化镨钕市场分离企业已有停产，部分企业计划减产停产，所以上游供应端减少；同时消费旺季启动使得下游需求开始升温，所以价格上涨。中重稀土市场，上游报价坚挺，下游询价不积极，以刚需采购为主。短期来看稀土市场以稳中小幅增长为主。

钨：矿山供应偏紧，泛亚库存将逐步消化，钨精矿涨1.35%

据百川资讯，8月31日至9月7日，黑钨精矿（65%以上）价格上涨1.35%至7.50万元/吨；钼精矿价格不变为2000元/吨度。钨精矿上游端，行情低迷开工率低且成本倒挂，商家捂盘惜售情绪较强；下游仍以刚需为主。泛亚库存9月16日拍卖，不稳因素消除后，钨市场报价可能渐趋理性。短期来看，因供需矛盾成本倒挂，与泛亚库存释放，市场可能弱稳看涨。

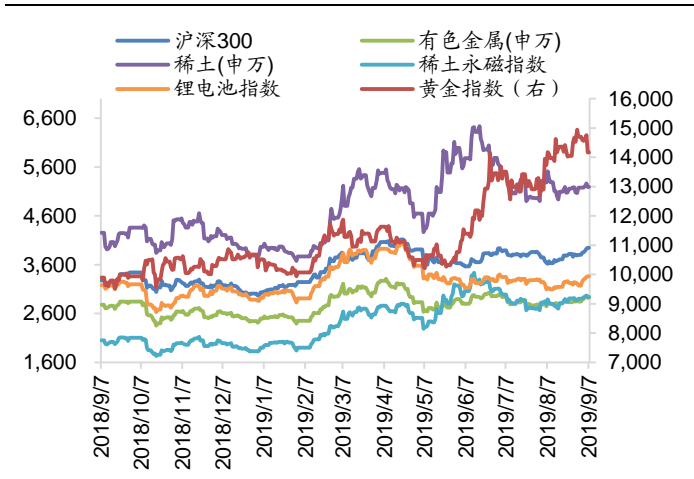
钼：供给趋紧预期加重，钼精矿维持2000元/吨度

据百川资讯，8月31日至9月7日，钼精矿价格不变为2000元/吨度。钼精矿市场，上游大型矿山长单价格坚挺，市场预期后期供应偏紧加重，持货商心态稳固，并不急于出货；下游原料补仓采购不易。据亚洲金属网，个别矿山企业持续小幅度提价，且没有钼精矿现货供应。短期来看，受矿山现货资源持续偏紧影响，钼精矿市场价格短期仍将继续维持在高位，价格趋势仍将上行。

二、有色金属行业本周表现

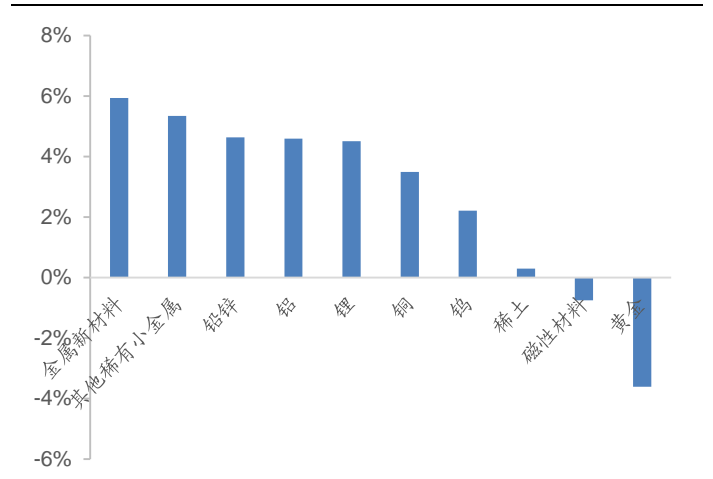
过去一周（8月31日至9月7日）申万有色金属指数（2.61%）表现劣于沪深300指数（3.92%），收于2921.20点。黄金指数下跌3.66%，收于14169.32点。申万稀土指数上涨0.30%，收于5193.18点；稀土永磁指数上涨1.30%，收于2941.79点。

图1：中国有色金属指数与沪深300指数走势



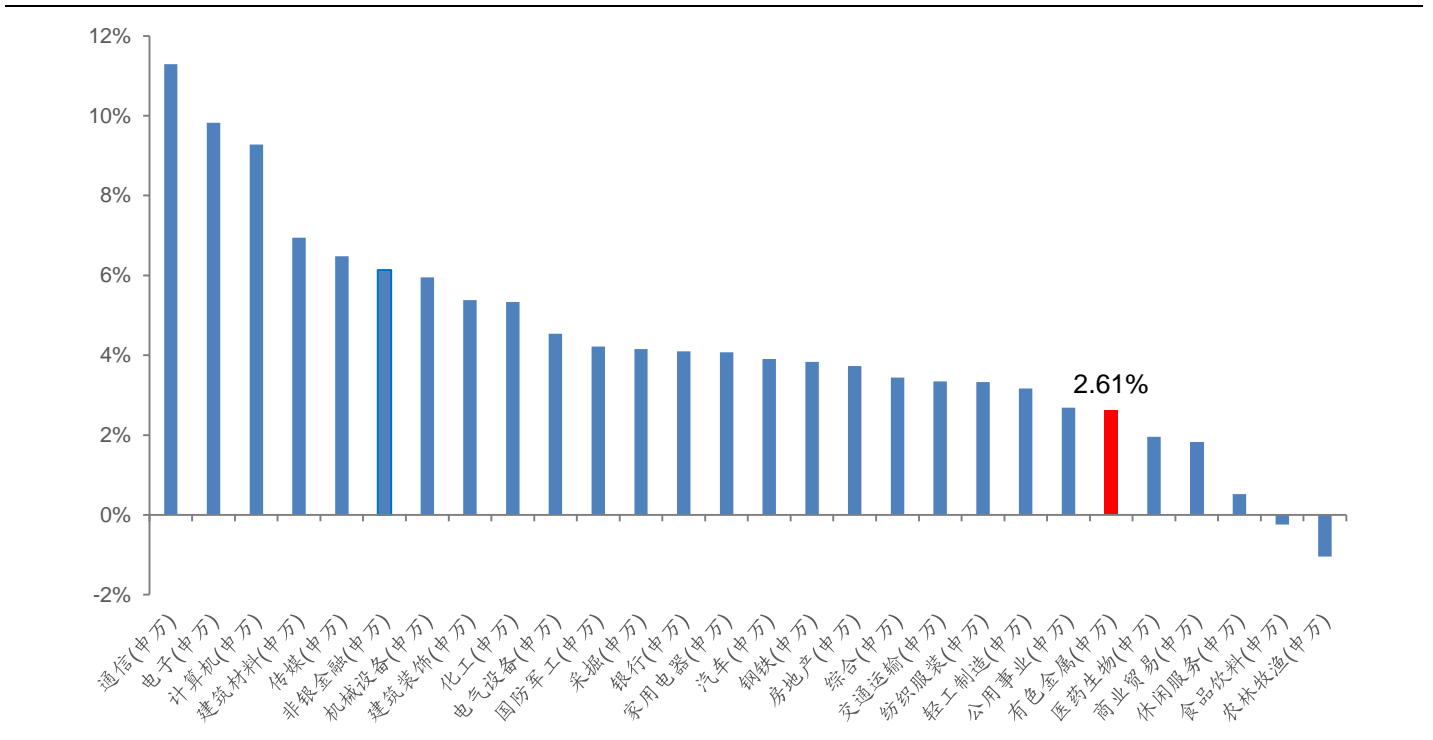
数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

图2：本周有色各子行业表现



数据来源：Wind资讯、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 资讯、广发证券发展研究中心

图4: 本周涨幅前10公司

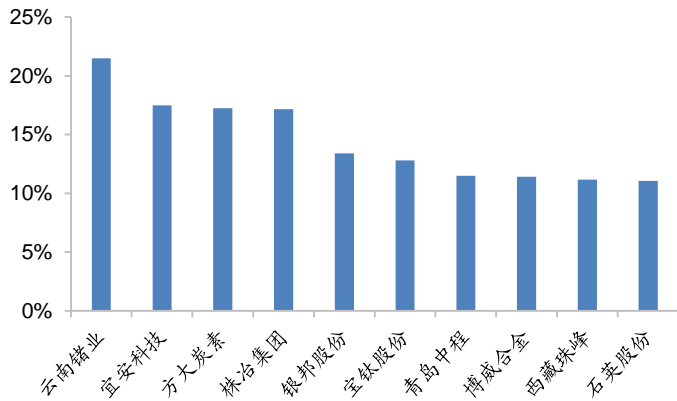
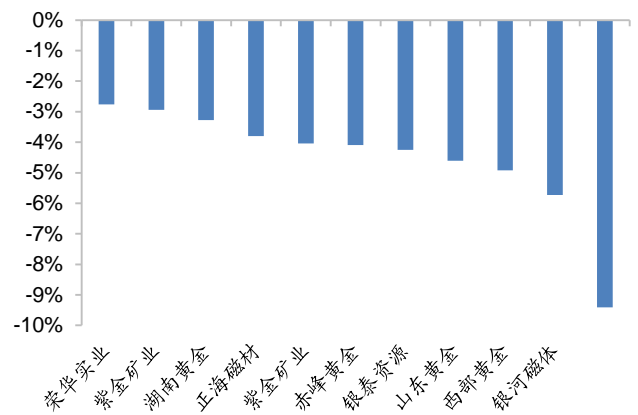


图5: 本周跌幅前10公司

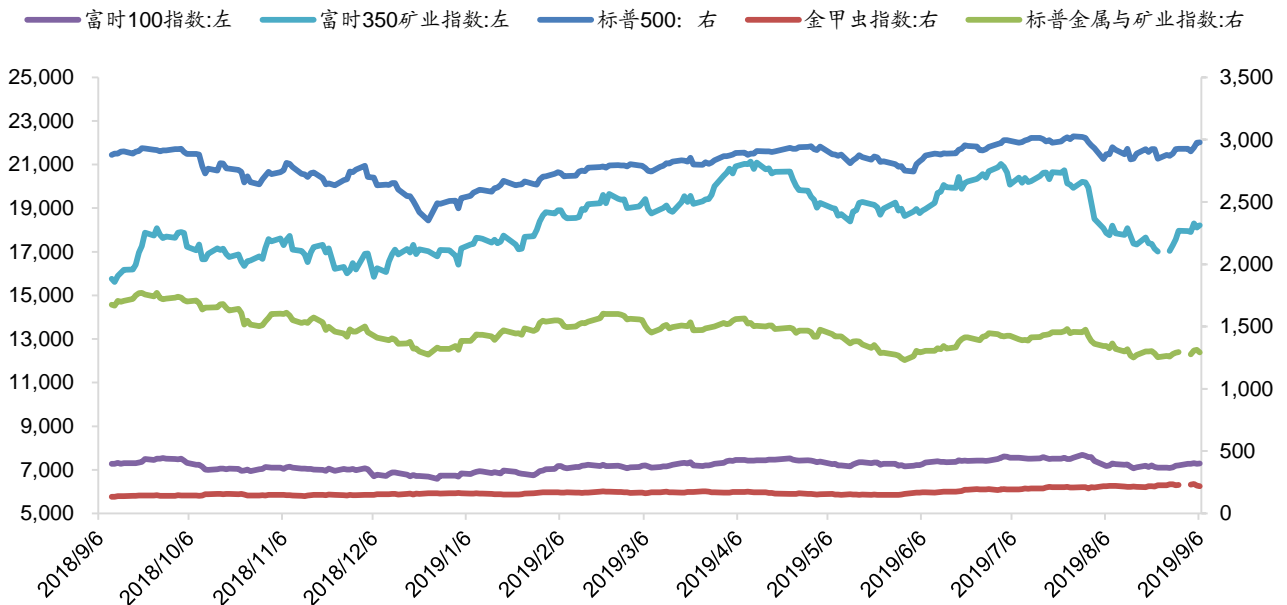


数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

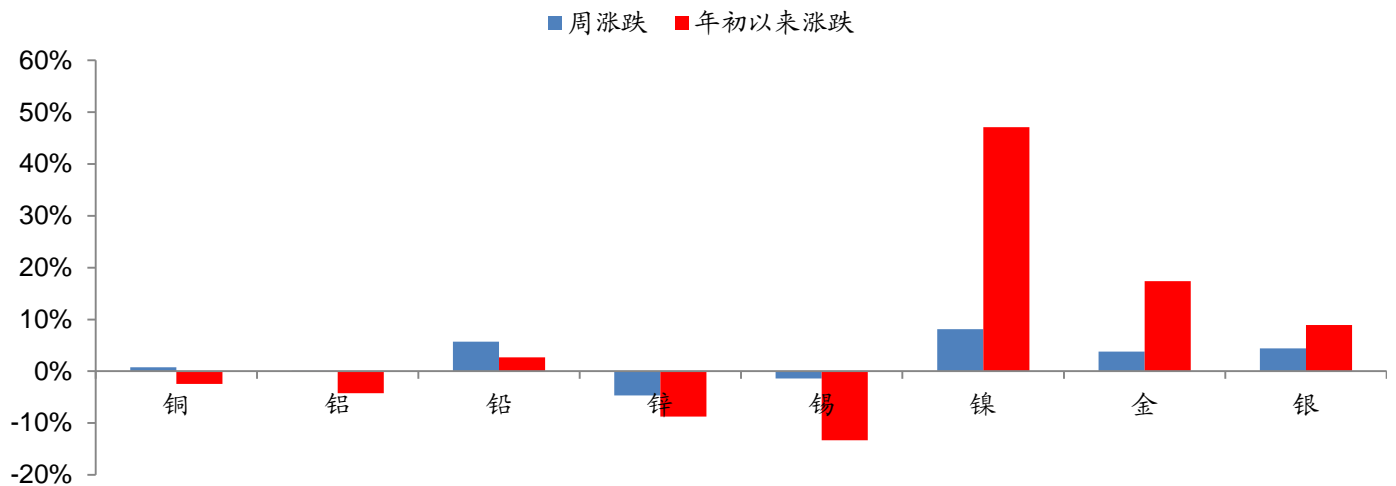
过去一周(8月31日至9月7日)标普金属与矿业指数(-0.27%)表现弱于标普500指数(1.79%),收于1292.56点。美国金甲虫指数下跌4.94%,收于216.98点。富时350矿业指数(1.37%)表现优于富时100指数(1.04%),收于18207.74点。

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



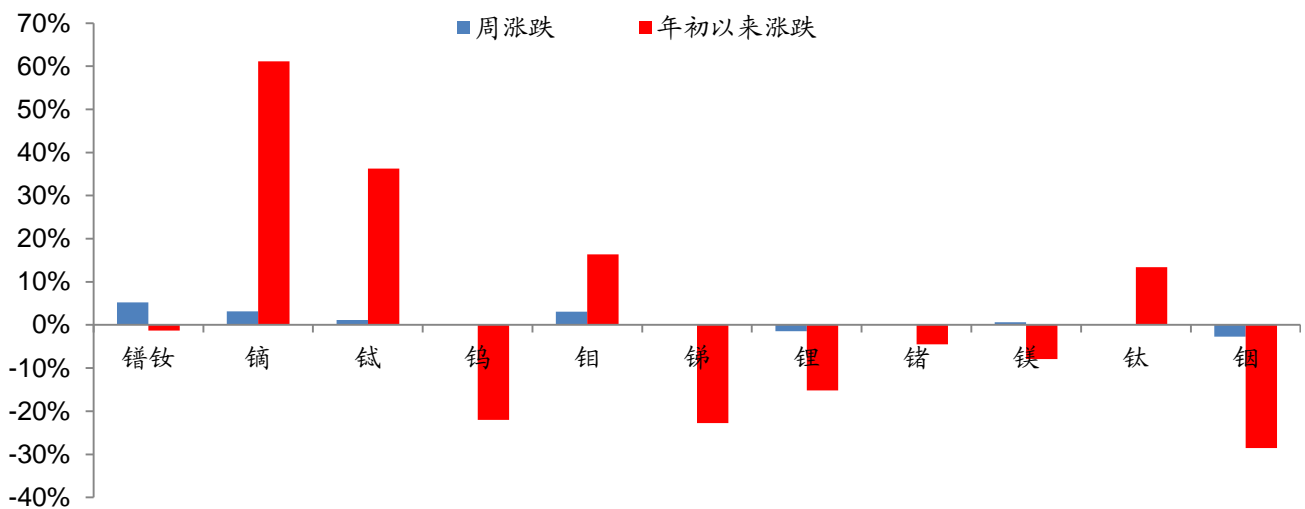
数据来源: Bloomberg、广发证券发展研究中心

图7: 工业金属及贵金属周涨跌 (%)



数据来源: Wind资讯、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 资讯、广发证券发展研究中心

三、金属价格

表1: 过去一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	63000	-1000	-1.56%	-20.25%
	碳酸锂 (工业级)	元/吨	54000	-2000	-3.57%	-20.59%
	氢氧化锂	元/吨	74250	-1750	-2.30%	-33.41%
钴	长江钴	元/吨	287000	17000	6.30%	-18.00%
	MB 钴 (高级)	美元/磅	17.55	0.05	0.29%	-35.31%

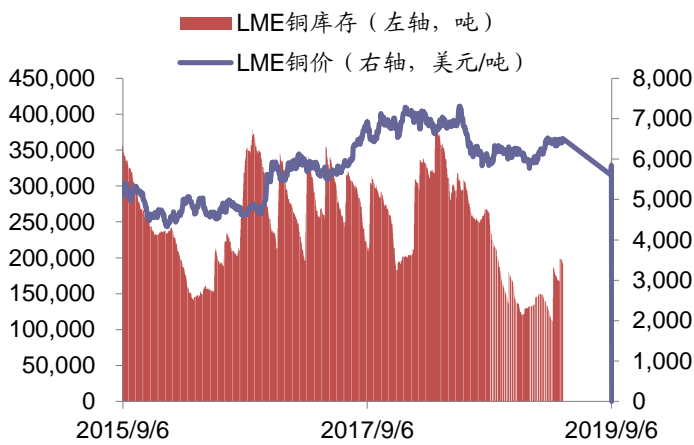
识别风险, 发现价值

请务必阅读末页的免责声明

	MB 钴 (低级)	美元/磅	17.08	0.075	0.44%	-37.34%
镍	硫酸镍	元/吨	31000	1500	5.08%	24.00%
	LME 镍	美元/吨	17905	3455	23.91%	68.20%
	SHFE 镍	元/吨	130750	18160	16.13%	48.46%
铜	LME 铜	美元/吨	5652	-213	-3.63%	-4.40%
	SHFE 铜	元/吨	46690	70	0.15%	-3.41%
铝	LME 铝	美元/吨	1757	-20	-1.13%	-25.09%
	SHFE 铝	元/吨	14260	405	2.92%	4.93%
铅	LME 铅	美元/吨	2029	47	2.37%	0.90%
	SHFE 铅	元/吨	17245	860	5.25%	-4.46%
锌	LME 锌	美元/吨	2220	-177	-7.36%	-9.54%
	SHFE 锌	元/吨	18745	-520	-2.70%	-10.42%
锡	LME 锡	美元/吨	16255	-1090	-6.28%	-16.47%
	SHFE 锡	元/吨	129480	-4850	-3.61%	-9.74%
锆	锆英砂	元/吨	11700	0	0.00%	0.00%
	硅酸锆	元/吨	14000	0	0.00%	0.00%
钛	海绵钛	万元/吨	8.1	0	0.00%	19.12%
	钛精矿	元/吨	1250	0	0.00%	0.00%
锰	电解锰	元/吨	12450	0	0.00%	-12.01%
	二氧化锰	元/吨	12000	0	0.00%	-7.69%
锗	锗锭	元/千克	7450	-50	-0.67%	-5.10%
钽	氧化钽	元/公斤	1165	-10	-0.85%	-25.56%
铟	铟	元/千克	1070	0	0.00%	-29.84%
镉	镉锭	元/吨	20300	0	0.00%	12.78%
铋	精铋	元/吨	40750	-250	-0.61%	-16.84%
	铋	元/吨	38500	0	0.00%	-24.51%
铋	铋锭	元/吨	36000	0	0.00%	-26.90%
	铋	元/千克	535	0	0.00%	-13.71%
镁	镁锭	元/吨	16150	-200	-1.22%	-11.02%
	COMEX 金	美元/盎司	1515	-14.20	-0.93%	18.87%
金	SHFE 金	元/克	349.2	-7.50	-2.10%	21.31%
	COMEX 银	美元/盎司	18.745	0.27	1.43%	20.47%
银	SHFE 银	元/千克	4570	9.00	0.20%	23.51%
	氧化镨	万元/吨	193	2.00	1.05%	57.85%
稀土	氧化铽	万元/吨	394	1.00	0.25%	33.33%
	氧化镨钕	万元/吨	32.8	1.00	3.14%	-1.74%
钨	65%黑钨精矿	万元/吨	7.40	0.05	0.68%	-21.99%
钼	45%钼精矿	元/吨度	2000	10.00	0.50%	12.87%

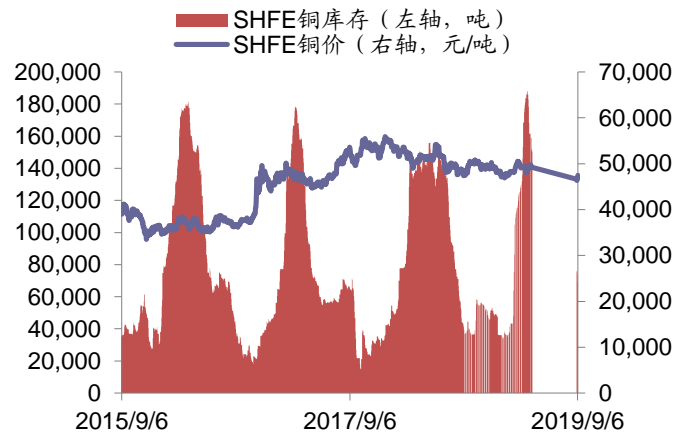
数据来源: Wind、百川资讯、广发证券发展研究中

图9: LME铜价及库存



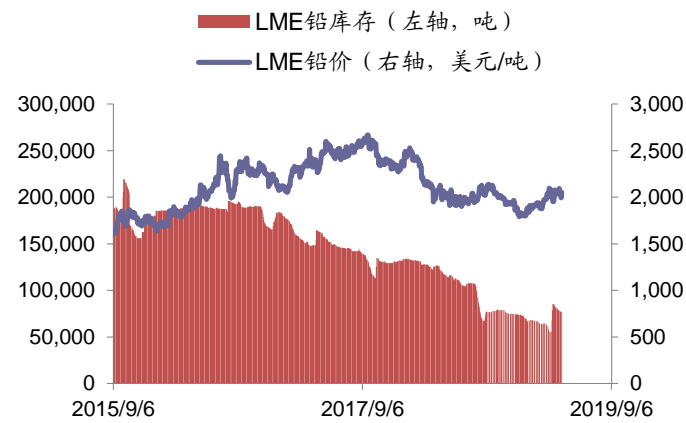
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图10: SHFE铜价及库存



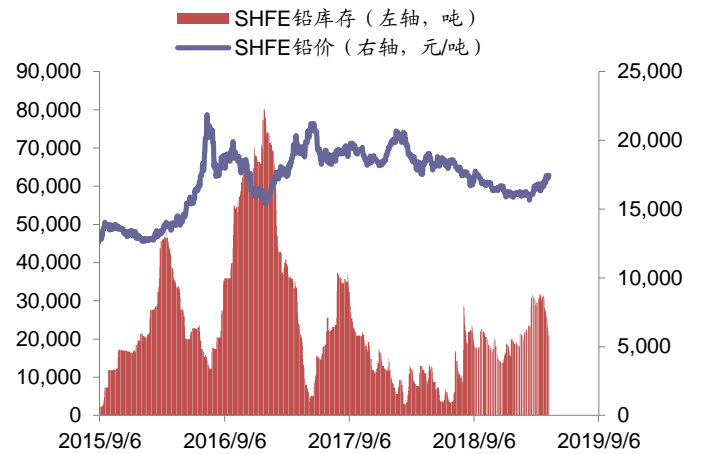
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图11: LME铅价及库存



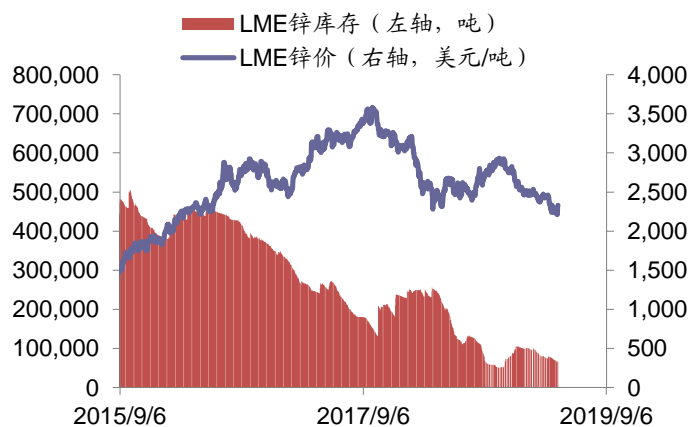
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图12: SHFE铅价及库存



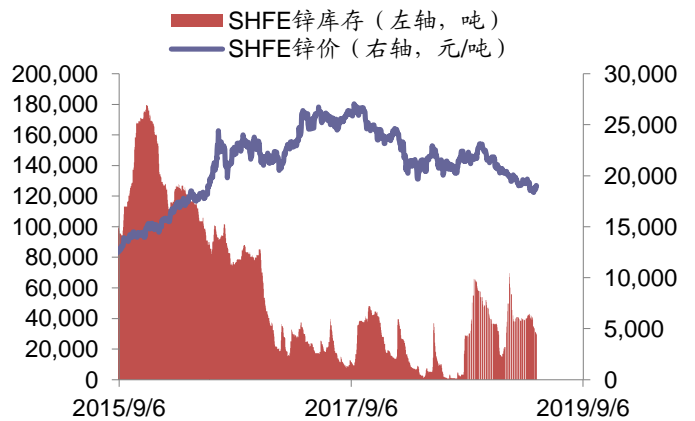
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图13: LME锌价及库存



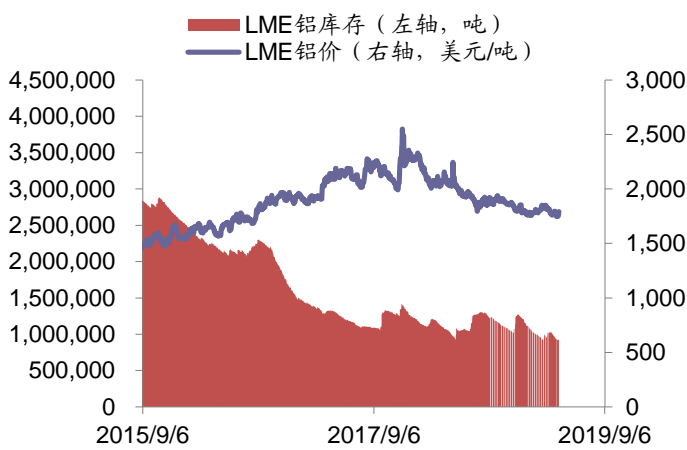
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图14: SHFE锌价及库存



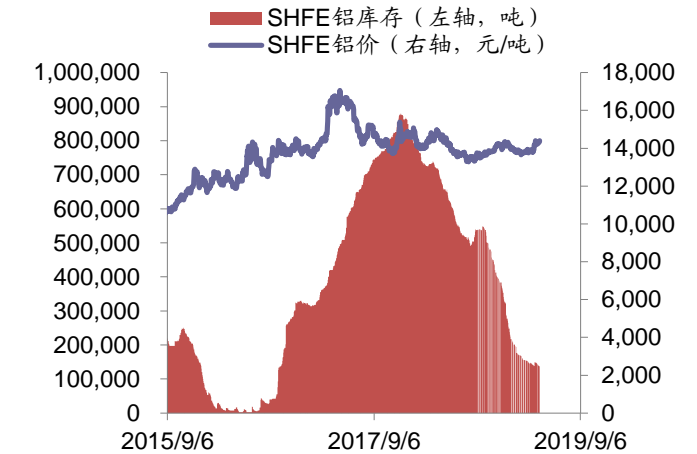
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图15: LME铝价及库存



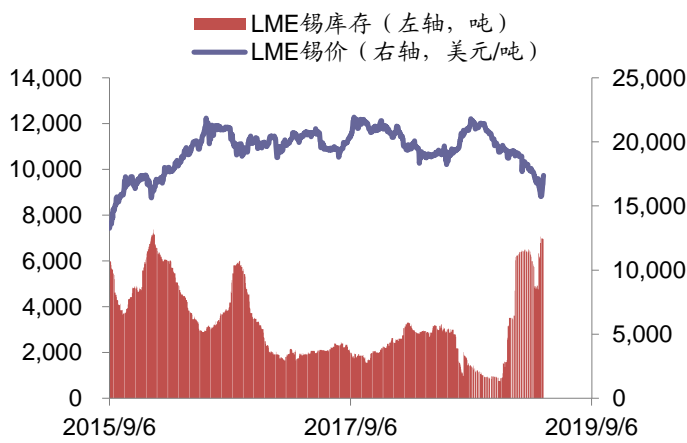
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图16: SHFE铝价及库存



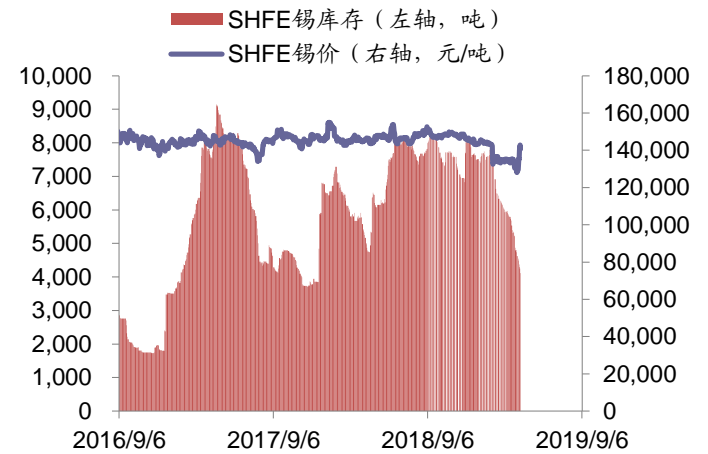
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图17: LME锡价及库存



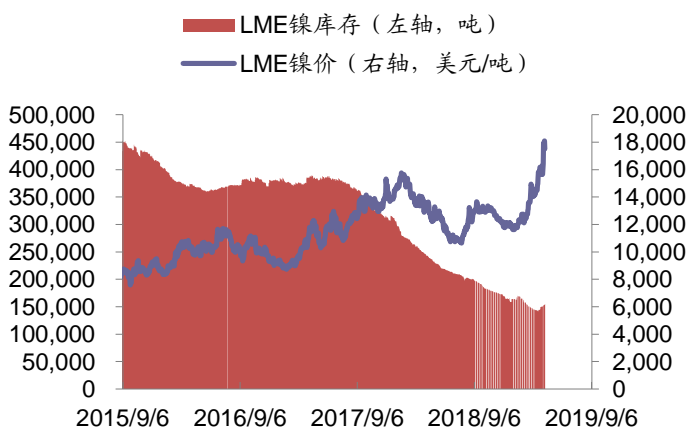
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图18: SHFE锡价及库存



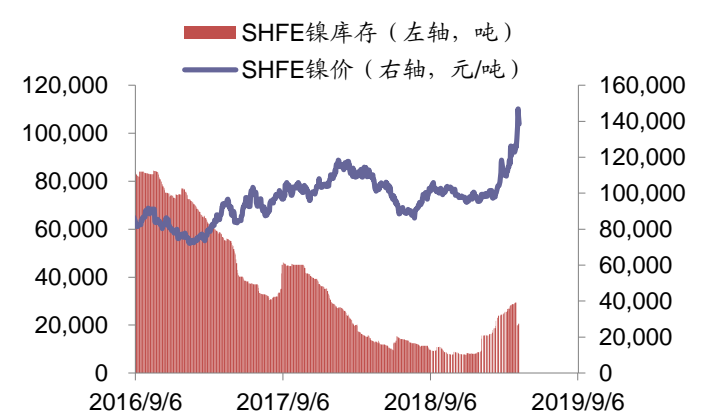
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图19: LME镍价及库存



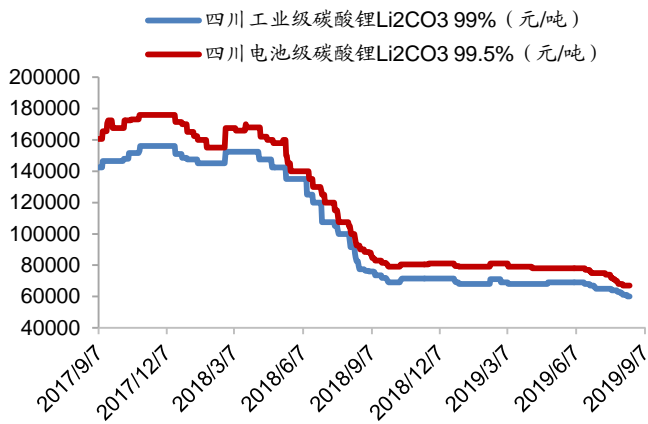
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图20: SHFE镍价及库存



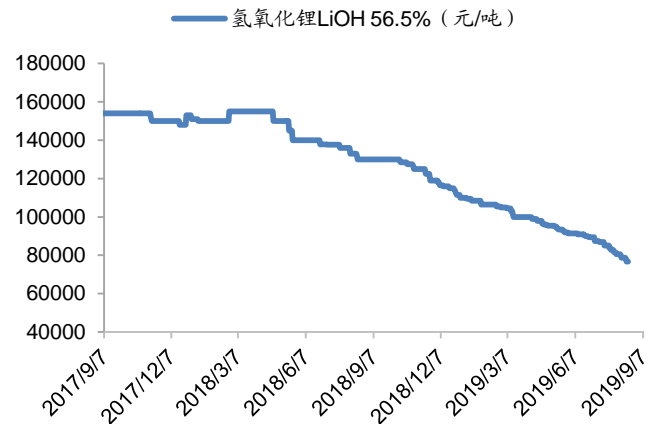
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图21: 碳酸锂价格



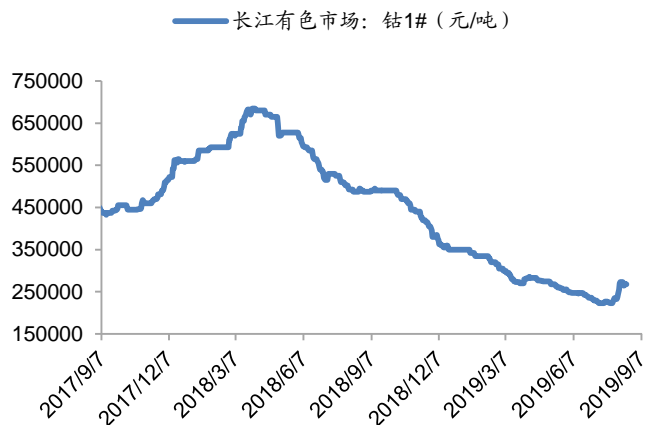
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图22: 氢氧化锂价格



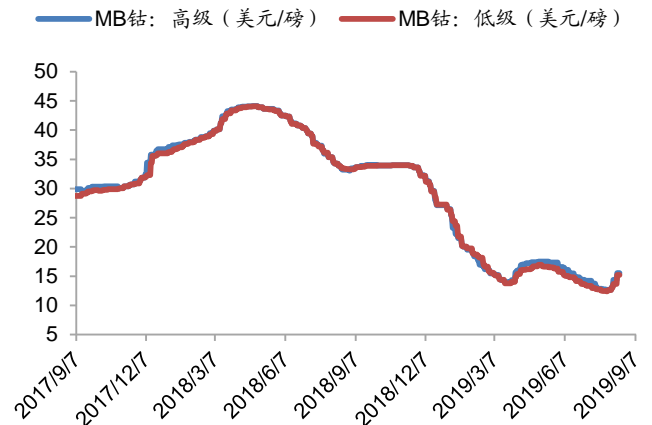
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图23: 长江钴价格



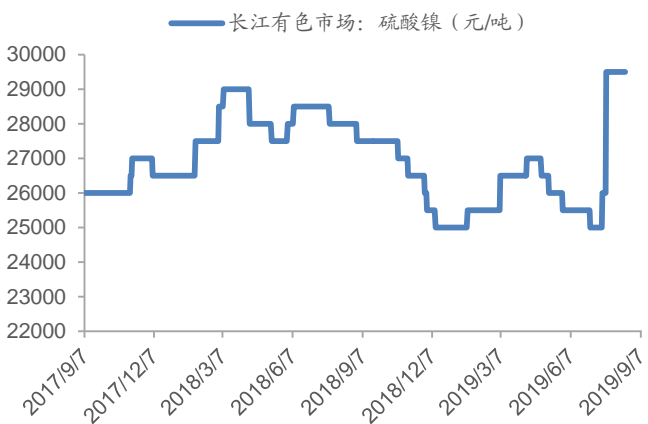
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图24: MB钴价格



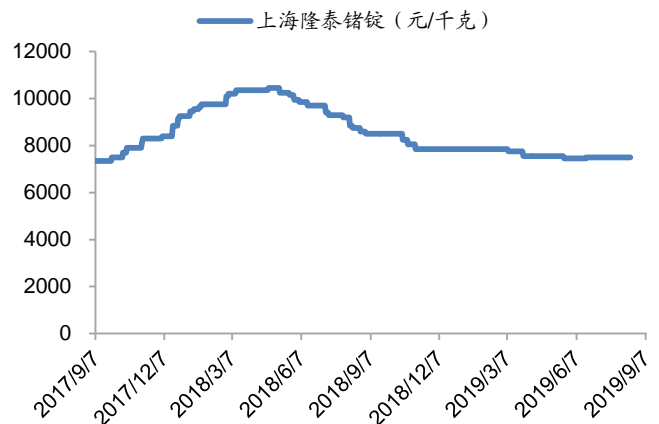
数据来源: 中国镍钴网、广发证券发展研究中心

图25: 硫酸镍价格



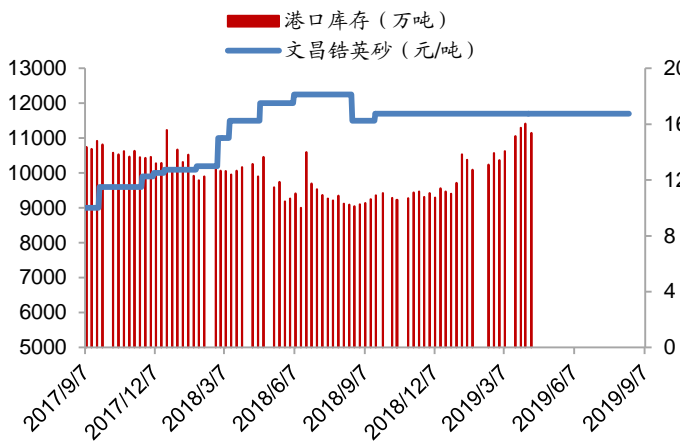
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图26: 锆锭价格



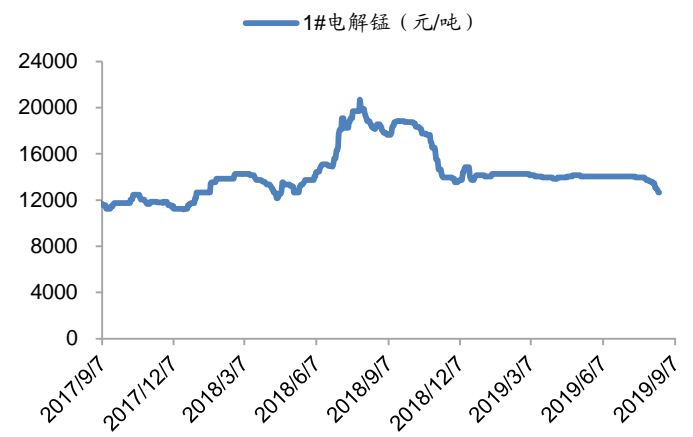
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图27: 锆英砂价格及库存



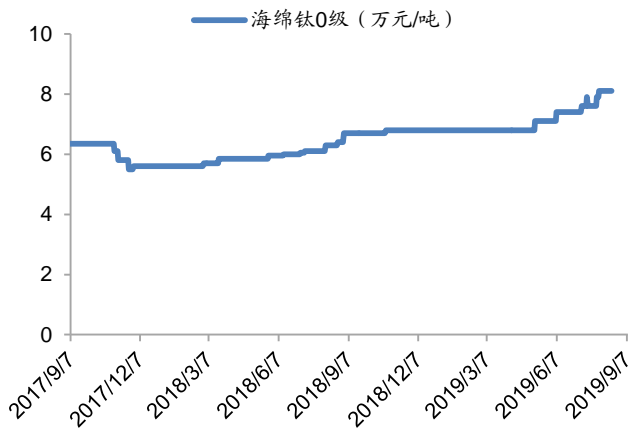
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

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



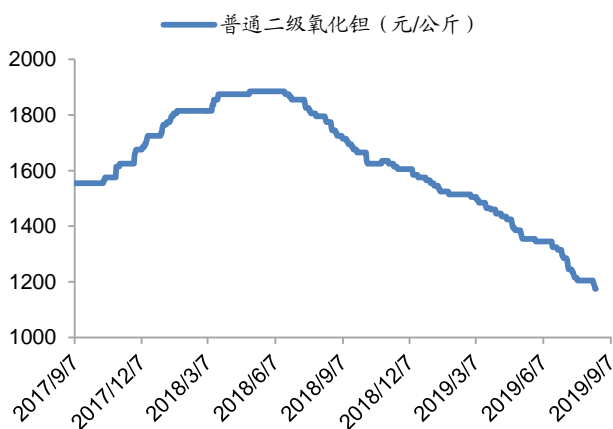
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图30: 电解锰价格



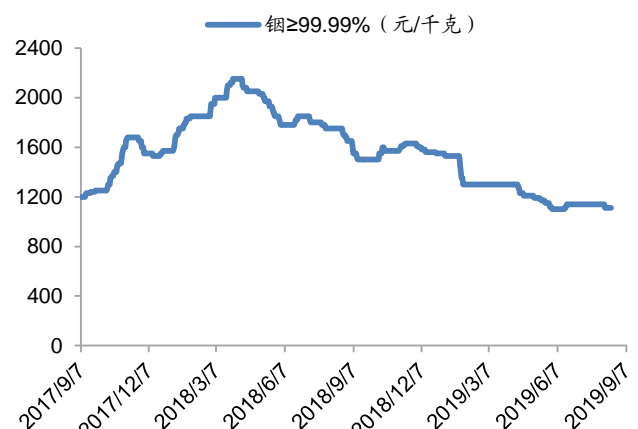
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图31: 氧化钽价格



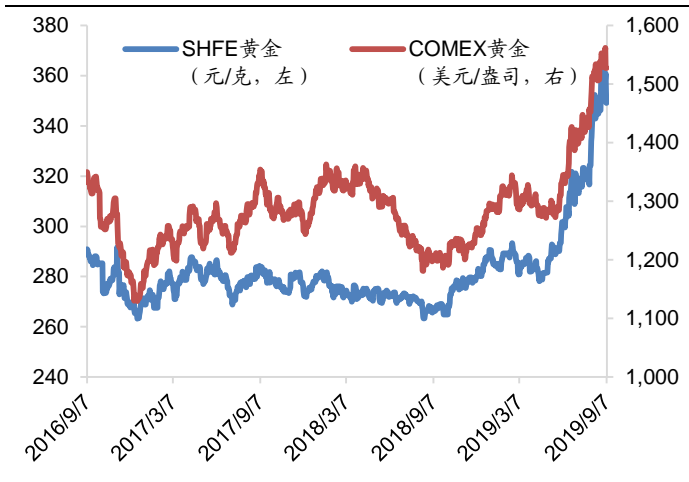
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图32: 钨价格



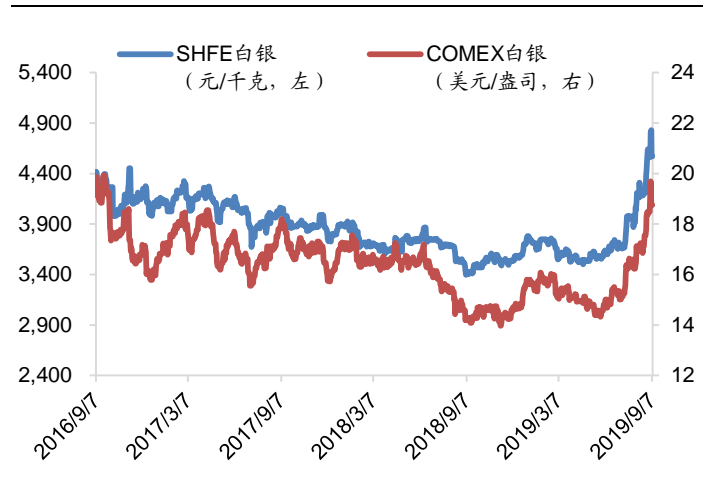
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图33: 黄金价格



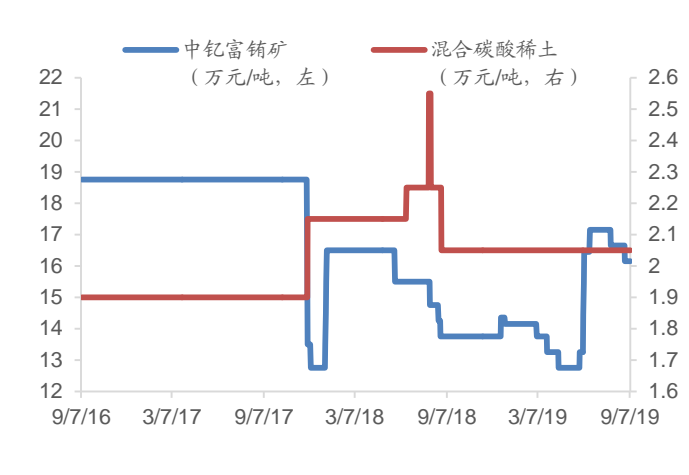
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图34: 白银价格



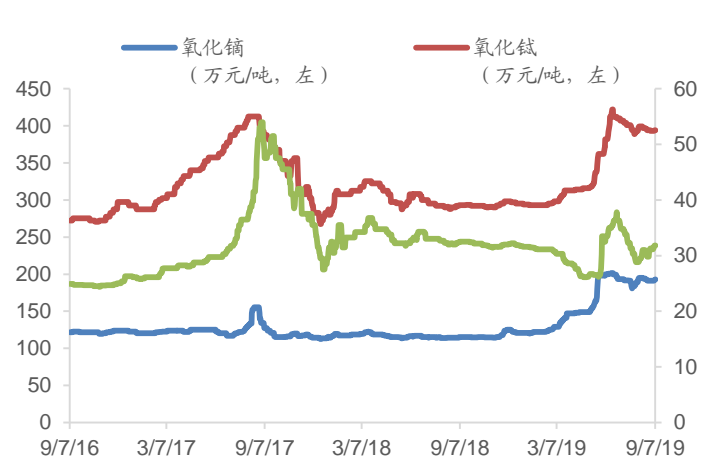
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图35: 稀土矿价格



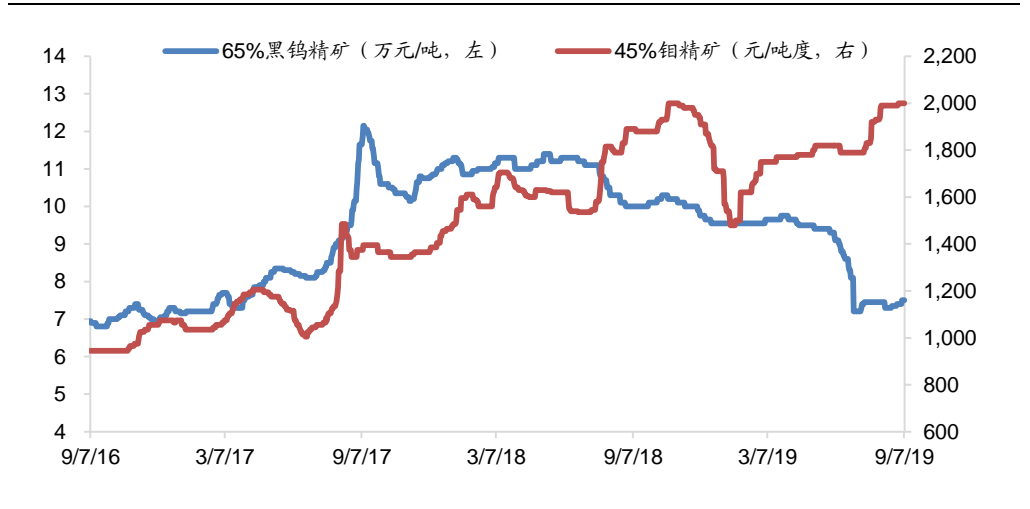
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图36: 主要稀土价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

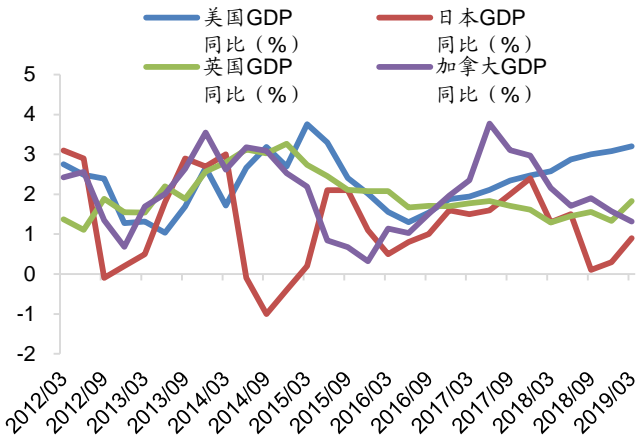
图37: 钨精矿和钼精矿价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

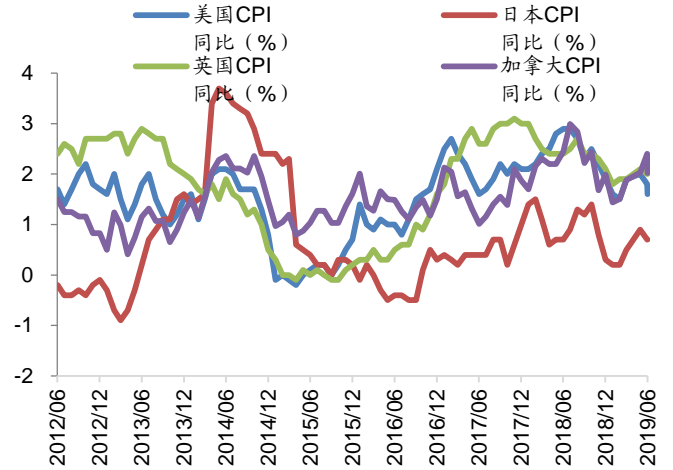
四、宏观经济

图38: 美国、日本、英国和加拿大GDP同比增长



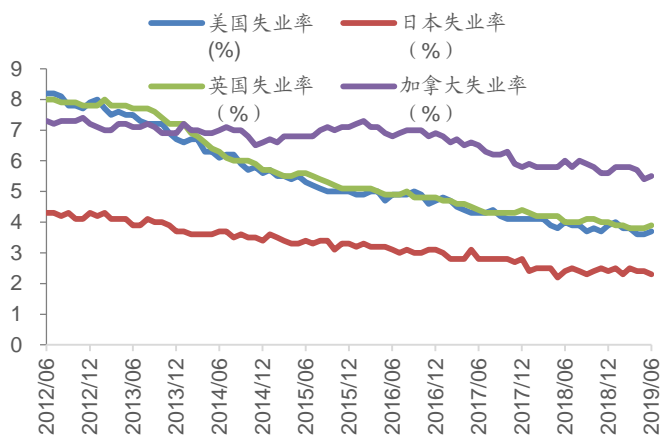
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图39: 美国、日本、英国和加拿大CPI同比增长



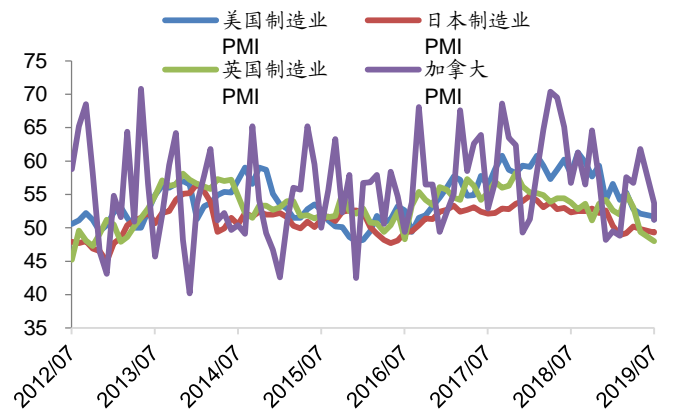
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

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
2019/9/1	锡业股份	股份回购: 公司以集中竞价方式回购股份共计 1485.03 万股, 占公司总股本的 0.89%, 最高成交价为 12.70 元/股, 最低成交价为 9.40 元/股, 成交总金额为 1.55 亿元 (不含交易费用)。
2019/9/1	常铝股份	股东减持: 股东上海常春藤投资控股有限公司持有本公司股份 3807.10 万股 (占公司总股本 5.03%), 计划减持本公司股份合计不超过 2269.79 万股 (占公司总股本比例为 3%), 减持计划时间过半减持 25 万股 (占公司总股本比例为 0.03%)。
2019/9/1	天齐锂业	配股申请通过: 中国证监会发行审核委员会审核通过天齐锂业股份有限公司配股申请。
2019/8/5	梦舟股份	诉讼进展: 一审判决被告上海鑫权贸易有限公司于本判决生效之日起十日内一次性支付原告安徽梦舟实业股份有限公司货款 3309 万元。
2019/9/2	宜安科技	股份转让: 宜安实业将 3375 万股 (占宜安科技总股本的 7.33%) 转让给株洲国投, 同时解除此前宜安实业已委托株洲国投行使的 7.33% 股份对应表决权。
2019/9/2	方大炭素	股份解除质押: 方大集团将原质押给中国进出口银行的公司部分股份 3129 万股解除质押, 占公司总股本的 1.15%。截至公告日, 方大集团持有公司股份 10.89 亿股, 占公司总股本的 40.02%, 其中已质押的股份数为 2.60 亿股, 占其持股总数的 23.88%, 占公司总股本的 9.56%。
2019/9/2	龙宇燃油	股份回购进展: 公司已累计回购股份 1408.89 万股, 占公司总股本的比例为 3.38%, 购买的最高价为 7.52 元/股, 最低价为 6.65 元/股, 已支付的总金额为 1 亿元 (不含交易费用)。
2019/9/2	东睦股份	股份回购进展: 公司以集中竞价交易方式已累计回购股份 2901.44 万股, 占公司目前总股本的比例为 4.49%。
2019/9/2	盛和资源	股份质押解除: 公司股东巨星集团 2018 年 10 月 25 日质押给上海兴瀚资产管理有限公司的本公司无限售条件流通股 2250 万股已解除质押。截至本公告日, 巨星集团持有本公司 9686.89 万股股份, 占公司总股本的 5.52%; 已累计质押 7415 万股, 占公司总股本的 4.22%。
2019/9/2	四通新材	股份延购: 公司第一大股东及一致行动人臧永建延期回购质押股数 1603 万股。
2019/9/2	东阳光	股份质押: 深圳东阳光实业持有公司股份 8.43 亿股, 占公司总股本的 27.97%, 本次质押后累计质押股份数为 7.96 亿股, 占其持股总数的 94.39%, 占公司总股本的 26.40%; 乳源阳之光铝业持有公司股份 1.28 亿股, 占公司总股本的 4.25%, 本次质押后累计质押股份数量为 1.28 亿股, 占其持股总数的 99.95%, 占公司总股本的 4.25%。
2019/9/2	东阳光	股份回购: 8 月公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 761.20 万股, 占公司总股本的比例为 0.25%, 购买的最高价为 7.95 元/股, 最低价为 7.62 元/股, 已支付的总金额为 5920.38 万元 (不含交易费用)。公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 6571.17 万股, 占公司总股本的比例为 2.18%, 购买的最高价为 9.12 元/股, 最低价为 7.60 元/股, 已支付的总金额为 5.55 亿元。

2019/9/2	盛达矿业	股份质押解除: 公司第一大股东及一致行动人赵满堂持有公司 7000 万股, 占公司总股本的 10.15%, 其中累计质押 5750 万股, 占公司总股本的 8.33%; 赵满堂及一致行动人共持有公司 3.55 亿股, 占公司总股本的 51.51%, 其中累计质押 3.14 亿股, 占公司总股本的 45.55%。
2019/9/2	闽发铝业	股份回购: 公司以集中竞价交易方式回购公司股份数量为 3605.73 万股, 占公司目前总股本的 3.65%, 最高成交价为 3.85 元/股, 最低成交价为 3.17 元/股, 成交总金额为 1.32 亿元 (不含交易费用)。
2019/9/2	闽发铝业	股票质押: 公司控股股东、实际控制人黄天火的股票质押展期及一致行动人黄文乐以其所持本公司部分股份为黄天火股票质押进行补充质押, 黄文乐持有本公司股份 7092.16 万股, 占公司总股本的 7.18%; 累计质押的股份 5292 万股, 占其持有公司股份总数的 74.62%, 占公司总股本的 5.36%。
2019/9/2	国城矿业	股份回购: 公司以集中竞价交易方式回购公司股份数量为 3896.53 股, 占公司总股本比例的 3.43%, 最高成交价为人民币 13.56 元/股, 最低成交价为人民币 9.90 元/股, 支付的总金额为人民币 4.40 亿元 (不含交易费用)。
2019/9/3	赤峰黄金	股东减持: 4 月 3 日至 8 月 30 日, 5%以上股东非第一大股东谭雄玉减持总计 1680 万股, 谭及其一致行动人减持总计 2371.18 万股。
2019/9/3	方大碳素	基金认购: 公司以自有资金出资 2 亿元人民币认购宁波梅山保税港区复星惟盈股权投资基金合伙企业 (有限合伙) 基金份额。
2019/9/3	盛和资源	股份质押: 公司股东巨星集团质押其持有无限售条件流通股 2270 万股办理股票质押式回购业务, 初始交易日期为 2019 年 9 月 2 日, 购回日期为 2020 年 9 月 2 日。
2019/9/3	华锋股份	股份减持进展: 公司股东汇海技术因自身经营需要计划在公告 (4 月 13 日) 披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内减持股份不超过 114.75 万股 (公司总股本的 0.65%)。截至 9 月 3 日, 汇海技术减持股票数量累计为 93.75 万股, 占公司总股本 0.53%。
2019/9/3	福达合金	股份回购: 截至 8 月 31 日, 公司回购专用证券账户累计回购公司股份数量为 6.13 万股, 占公司总股本的 0.04%, 成交最低价格为 16.11 元, 成交最高价格为 16.47 元, 已支付的资金总额为人民币 100.55 万元 (含交易费用)。
2019/9/3	石英股份	股票解锁: 本次解锁股票上市流通数量为 47.07 万股, 上市流通日期为 2019 年 9 月 9 日。
2019/9/3	紫金矿业	对外担保: 公司为全资子公司金山 (香港) 申请担保期三年总额不超过 1 亿美元贷款, 申请担保期五年总额不超过 0.296 亿美元贷款。公司为全资子公司紫金国际资本申请担保期三年总额不超过 1 亿美元贷款。截止本公告日, 公司为金山 (香港) 提供的担保余额为 10.50 亿美元, 公司为紫金国际资本提供的担保余额为 9 亿美元。
2019/9/3	和胜股份	限售解除: 本次限制性股票解除限售数量为 106.70 万股, 占公司目前总股本的 0.58%。本期限制性股票上市流通日为 2019 年 9 月 5 日。
2019/9/3	楚江新材	股份锁定期满: 员工持股计划第一批股份锁定期于 2019 年 9 月 5 日届满, 解锁比例为本员工持股计划持股总数的 40% (即 844.63 万股, 占公司总股本 0.63%)。
2019/9/3	金贵银业	轮候冻结: 系债务纠纷公司第一大股东及一致行动人曹永贵所持公司股份被轮候冻。曹永贵先生持有公司股份共计 3.14 亿股, 占公司总股本的比例为 32.74%; 累计被司法轮候冻结 54.46 亿股, 超过其实际持有上市公司股份数。

2019/9/3	云南铜业	政府补助: 公司及子公司 5 月至 9 月期间, 累计获得与收益相关的政府补助 1518.07 万元, 计入其他收益 1479.23 万元, 计入营业外收入的金额为人民币 38.83 万元。
2019/9/3	博威合金	可转债发行: 公司拟发行总额不超过人民币 12 亿元 (含 12 亿元) A 股可转换公司债券。
2019/9/4	正海磁材	股票质押回购: 截至公告日, 正海集团共持有公司股份 4.19 亿股, 占公司总股本的 51.08%; 本次质押完成后, 正海集团累计质押股份 1.80 亿股, 占其持有本公司股份总数的 42.97%, 占公司总股本的 21.95%。
2019/9/4	东阳光	股份解质押: 公司控股股东之一致行动人乳源阳之光铝业将其持有并质押的无限售流通股 3300 万股解除质押, 占公司总股本 1.09%。截至本公告日, 乳源阳之光铝业持有公司股份 1.28 亿股, 占公司总股本的 4.25%, 解质押后累计质押股份数量为 9500 万股, 占其持股总数的 74.18%, 占公司总股本的 3.15%。
2019/9/4	菲利华	非公开发行股票: 证监会核准公司非公开发行不超过 5950 万股新股, 发生转增股本等情形导致总股本发生变化的, 可相应调整本次发行数量。
2019/9/4	中飞股份	股东减持期满: 公司股东王珏女士及一致行动人李念奎先生计划以集中竞价及大宗交易方式累计减持公司股份不超过 4.18 亿股, 占中飞股份总股本的 4.60%。持计划期限届满, 王珏女士累计减持 39.26 万股, 占公司总股本的 0.43%; 李念奎先生累计减持 1800 万股, 占公司总股本的 1.98%。
2019/9/4	盛达矿业	股份减持: 公司股东王小荣先生及一致行动人赵满堂先生发划以集中竞价交易减持公司股份合计不超过 1379.93 万股, 占公司总股本的 2%。
2019/9/4	盛达矿业	股权投资: 公司以自有资金人民币 2500 万元受让天山矿业公开挂牌转让的德运矿业 10% 的股权, 股权暨持股达到 54%。
2019/9/5	银泰资源	股份减持: 公司董事、高级管理人员袁美荣先生计划减持本公司股份不超过 10 万股 (占本公司总股本比例 0.005%) 已完成。
2019/9/5	金贵银业	股份减持: 公司董事、总裁曹永德, 公司董事、副总裁张平西, 公司董事许军, 公司监事会主席冯元发, 公司监事马水荣计划自减持预披露公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内, 以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份数量不超过 935.26 万股, 不超过公司总股本的 0.97%, 且每位人员减持数量不超过其持有公司股份总数的 25%。
2019/9/5	赤峰黄金	发行股份购买资产: 赤峰黄金拟发行股份购买赵美光、瀚丰中兴、孟庆国持有的瀚丰矿业 100.00% 股权。交易完成后, 赤峰黄金将直接持有瀚丰矿业 100.00% 股权。
2019/9/6	锌业股份	对外担保: 公司为其全资子公司锌达贸易向葫芦岛银行申请贸易融资人民币 2 亿元提供连带责任保证担保, 期限为一年, 目前即将到期。
2019/9/6	盛和资源	股份质押变更: 公司股东巨星集团解除 1555 万股 (占公司总股本的 0.89%) 质押, 再次将其持有的本公司无限售条件流通股 1500 万股 (占公司总股本的 0.85%) 质押。
2019/9/6	正海磁材	股份解除质押: 正海集团共持有公司股份 4.19 亿股, 占公司总股本的 51.08%; 解除质押后, 正海集团累计质押股份 1.61 亿股, 占其持有本公司股份总数的 38.31%, 占公司总股本的 19.57%。
2019/9/6	赤峰黄金	股东减持更正: 谭雄玉减持赤峰黄金股份总计 1680 万股, 谭雄玉及其一致行动人通过集中竞价方式减持赤峰黄金股份合计总量 2374.17 万股。

2019/9/6	鹏欣资源	投资理财: 全资子公司鹏欣矿投以闲置募集资金购买“上海浦东发展银行利多多公司 JG1002 期人民币对公结构性存款(90 天)”保本理财产品 2000 万元。
2019/9/6	沃尔核材	债券发行: 公司面向合格投资者公开发行公司债券 19 沃尔 01, 债券余额 3 亿元, 债券期限 3 年起, 票面利率 5.29%。
2019/9/6	江丰电子	股份减持完成: 公司股东智兴博辉以大宗交易及集中竞价方式减持本公司股份不超过 68.87 万股 (占公司总股本比例 0.31%) 的计划已完成。

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
2019 年 8 月 16 日下午 14:30	中金岭南	1.《关于公司 2015 年非公开发行募集资金项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的议案》 2.《关于变更 2017 年非公开发行股票部分募集资金投资项目并使用剩余募集资金永久补充流动资金的议案》	2019 年 9 月 9 日	深圳市福田区车公庙深南大道 6013 号中国有色大厦 24 楼多功能厅	0755 - 8283 936	刘渝华	00006 0.SZ
2019 年 9 月 16 日下午 14:40	云南铜业	1.审议《云南铜业股份有限公司关于 2019 年度追加日常关联交易预计的议案》	2019 年 9 月 9 日	云南省昆明市人民东路 111 号公司办公楼 11 楼会议室	0871 - 6310 6792	韩锦根	00087 8.SZ
2019 年 9 月 16 日下午 14:30	中钢天源	1.关于变更注册资本暨修改《公司章程》的议案 2.关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的议案	2019 年 9 月 9 日	安徽省马鞍山市雨山区霍里山大道南段 9 号公司会议室	0555 - 5200 209	罗恒 陈健	00205 7.SZ
2019 年 9 月 16 日下午 14:50	亚太科技	1.《关于 2019 年半年度利润分配预案》	2019 年 9 月 9 日	公司 6 号会议室 (无锡市新吴区坊兴路 8 号)	0510 - 8827 8652	沈琳	00254 0.SH
2019 年 9 月 16 日下午 13:30	怡球资源	1.关于修改公司章程的议案 2.关于选举公司第四届董事会董事的议案	2019 年 9 月 6 日	江苏省太仓市浮桥镇沪浮璜公路 88	0512 - 5370	施佳佳	60138 8.SH

				号 公司二楼 会议室	3986		
2019年9月12日下午2:30	沃尔核材	1.关于终止公司2018年度配股公开发行证券并撤回配股申请文件的议案	2019年9月6日	深圳市坪山区兰景北路沃尔工业园办公楼会议室	0755-28299020	王占君、邱微	002130.SZ
2019年9月10日下午14:30	盛和资源	1.关于增加2019年预计发生日常关联交易的议案	2019年9月3日	成都市高新区盛和一路66号城南天府4楼第七会议室	028-85425108	陈冬梅、郝博	600392.SH
2019年9月9日下午14:50	盛达矿业	1.《关于拟变更公司名称及证券简称的议案》 2.《关于修订<公司章程>的议案》	2019年9月3日	北京市丰台区南方庄158号盛达大厦2楼会议室	010-56933771	张开彦、段文新	000603.SZ
2019年9月9日下午14:30	北方稀土	1.《关于补选独立董事的议案》 2.《关于发行公司债券的议案》 3.《关于提请股东大会授权董事会及董事会授权人士全权办理本次发行公司债券相关事项的议案》 4.《关于发行中期票据的议案》	2019年9月3日	公司305会议室	0472-2207799、0472-2207788	郭剑、李学峰	600111.SH
2019年9月9日下午14:30	金钼股份	1.关于审议《金堆城钼业股份有限公司2019年半年度利润分配方案》的议案	2019年9月4日	西安市高新技术产业开发区锦业一路88号金钼股份综合楼A座9楼视频会议室	029-88323963	窦凯	601958.SH

数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

七、重要新闻

南非矿业部表示, 澳大利亚Orion Minerals公司可以继续开发位于南非北开普省的价值40亿兰特的铜锌矿项目【文华财经】

云南金鼎锌业选矿系统全面恢复生产, 目前生产运行正常【百川盈孚】

继7月铝土矿产量创新高之后，麦德龙矿业8月铝土矿产量再次上涨，达47.6万湿吨，发货量达45.5万湿吨【SMM】

马来西亚宣布，基于之前的建议草案，已完成新的铝土矿开采和出口操作流程。新出口流程包括每月铝土矿出口限制在60万吨以内【文华财经】

印尼贸易部数据显示，该国8月出口精炼锡5518.62吨，较上年同期8082.46吨下滑32%，环比增长26%【文华财经】

锡行业骨干代表在国际锡协2019年亚洲锡业周上达成减产协议：“中国锡冶炼企业将联合减产2.02万吨”，全球主要精锡生产商印尼天马公司也表示将减产1万吨以上，减产量共占全球年产量10%左右【SMM】

锡业股份和云南锡业发布公告，为响应中国锡行业企业联合减产倡议，预计2019年度公司精锡生产量比全年生产计划减少10%左右【SMM】

印尼正式公布提前禁矿法案，2020年1月1日起印尼所有品位的镍矿彻底禁止出口，同时印尼能源和矿产资源部还颁布了针对建设进度不达标的冶炼厂的处罚制度【SMM】

由于推测镍铁和不锈钢成品价将大涨，加上大陆不锈钢厂大量低成本生产，台湾烨联决定最快明年中于印尼设厂【联合新闻网】

菲律宾镍业协会主席Dante Bravo表示，若明年印尼开始禁止镍矿石出口，菲律宾镍矿商或将提升矿石产量【SMM】

Poseidon Nickel表示，由于近期镍价飙升，公司将重启位于西澳的Black Swan项目业务【SMM】

Antam公布2019年上半年业绩，镍铁产量达13017吨镍金属量，同比增加2%，镍矿产量达479万湿吨，同比增加27%【Antam】

7月全球电动汽车销量首次下滑。在中国削减电动汽车购车补贴后，今年7月全球电动汽车销量出现首次下滑。市场研究机构Sanford C. Bernstein发布的报告显示，7月份全球插电式电动汽车销量下降14%，至12.8万辆左右。中国和北美市场销量持续下滑，而欧洲销量攀升。【SMM】

根据EV Sales网站公布的全球电动车销量数据，今年7月份全球电动车注册量达14.81万辆，较去年同期仅微增3%，原因在于中国的新能源补贴收紧、PHEV的销量危机进一步恶化（同比下降22%，自2014年12月以来最大降幅）【SMM】

由于钴价回暖，且已有库存将消耗殆尽，年产能5000吨的慈溪市飞兰有色金属有限公司于9月初复产硫酸钴。【亚洲金属网】

当前硫酸钴市场价格有所回升，年产能5000吨的启东市北新无机化工有限公司于8月31日初复产硫酸钴。【亚洲金属网】

由于Panoramic Resources今年7、8月份均为实现产量目标，公司今年7、8月份的矿石产量为4.6万吨，低于预期6万吨的产量目标，所以公司于近日修改了2020财年多种金属的产量目标。【SMM】

澳大利亚皮尔巴拉矿业公司（Pilbara Minerals Limited）宣布一项融资计划，包括向中国领先的动力汽车电池生产商宁德时代增发总额为5500万美元的股票，两者共计拟筹资9150万澳元。交易完成后，宁德时代由此将持有皮尔巴拉矿业8.5%的

股权。【亚洲金属网】

澳大利亚雷克资源公司（Lake Resources N.L.）表示为推进公司盐湖提锂项目的开发，公司通过向资深及专业投资者的定向增发共筹集资金200万澳元，雷克资源的项目位于南美锂三角区中心地带，是全球锂生产成本最低的地区。【亚洲金属网】

近日Mali Lithium正在为旗下价值2亿美元的Goulamina锂矿寻找合作伙伴。公司将于2020年底做出最终决定，项目建设预计将耗时18-24个月。Goulamina项目的最新可行性研究估计，若建设一座年产量为200万吨的选矿厂，该项目在16年的初始开采年限内，锂精矿年平均产量可达到36.2万吨，总计570万吨。【SMM】

美国国家公路交通安全管理局（NHTSA）宣布召回2019年宝马i3，i3增程版和i8电动车型号。据悉，此次召回最初由宝马于8月份提交，影响2018年12月至2019年3月下旬之间生产的车辆，涉及电动机电子（EME）模块和可能导致内部阻力增加的缺陷。【TechWeb】

加拿大标准锂业公司（Standard Lithium Ltd.）表示公司于朗盛公司（Lanxess）的合资项目锂示范工厂一期和二期项目已成功完成设备调试，正陆续运抵位于阿肯色州南部的工厂进行安装。【亚洲金属网】

美稀土企业CEO称为九成以上稀土矿须送中国大陆加工。【百川资讯】

中方正与美方就取消5500亿美元中国商品加征关税进行严正交涉。【亚洲金属网】

加拿大阿尔蒙蒂工业公布葡萄牙、西班牙及韩国项目最新进展。【亚洲金属网】

加拿大大西洋资源启动南矿场钨区2019年勘探活动【亚洲金属网】

八、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。
- 赵鑫：**联席首席分析师，CFA，上海交通大学材料学硕士，2年国际铜业公司工作经验，7年证券从业经历，2015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。
- 姜永刚：**资深分析师，中南大学冶金学硕士，8年行业管理协调工作经验，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。
- 官帅：**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。
- 黄礼恒：**高级分析师，中国地质大学（北京）地质学硕士，2017年加入广发证券发展研究中心。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。

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
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@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。