

# 有色金属

## 宏观逆周期调节加码，关注消费旺季需求走势

**基本金属：**本周国内外基本金属期货合约价格呈普涨态势，其中锡、铜、锌等品种涨幅居前（SHFE 锡、LME 锡、LME 锌、LME 铜周涨幅分别达 8.7%、6.4%、5.7%、2.9%）。交易所库存方面，除 SHFE 铜、SHFE 锌等品种显著增加（增幅分别达 12.6%、10.7%）以外，其余大部分品种库存环比下降，其中 SHFE 铅、SHFE 镍、LME 铜周库存降幅分别达 16.4%、14.8%、7.2%。本周刘鹤副总理同美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话并约定 10 月初在美举行第十三轮中美经贸高级别磋商，宏观情绪有所缓和；此外，本周召开的国常会释放出宽松信号，年内将提前下达明年地方政府专项债部分新增额度，基建投资有望进一步获得提振；伴随而来的央行“全面+定向”降准将进一步释放长期资金约 9000 亿元，在一定程度上缓解制造业融资压力——宏观逆周期调节有望持续发力叠加下游生产旺季的到来有望拉动基本金属需求，考虑到部分品种供给侧也存在扰动情况（如锡行业本周宣布减产等），金属价格有望得到支撑。

**贵金属：**本周国内外贵金属价格冲高回落并普遍收跌，COMEX 黄金、SHFE 黄金分别跌 0.15%、2.44%，COMEX 白银、SHFE 白银分别涨（跌）2.20%、-0.07%，伦敦现货黄金、白银周内最高价分别续创 6 年来和 3 年来新高。受美国部分经济数据（如小非农）超预期、中美贸易谈判出现缓和迹象、市场风险偏好修复等影响，金银等贵金属价格短期或承受一定压力；但与此同时美国新一期非农就业数据仍逊于预期、叠加领先指标超预期走弱，美国经济前景仍不乐观；美联储主席鲍威尔周内表示将采取适当行动维持经济扩张，市场仍预计联储 9 月乃至后续议息会议将持续宣布降息；另据最新央行披露数据显示，截至 2019 年 8 月，我国黄金储备达 6245 万盎司、环比增加 19 万盎司，为连续 9 个月增持。全球流动性宽松预期升温叠加以央行购金为代表的旺盛实物黄金需求有望支撑贵金属价格，仍看好中长期价格走势。

**投资建议：**关注标的——（1）基本金属：云铝股份、神火股份、江西铜业、云南铜业、锡业股份；（2）贵金属：山东黄金、中金黄金、银泰资源、盛达矿业；（3）小金属：寒锐钴业、华友钴业、洛阳钼业。

**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。

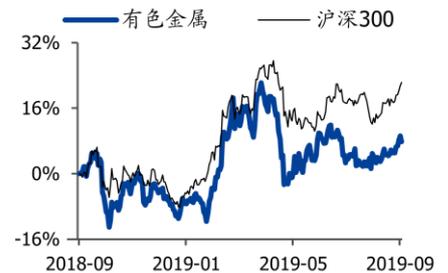
### 重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
600547	山东黄金	增持	0.28	0.70	1.06	1.39	135.71	54.29	35.85	27.34

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

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

- 《有色金属：白银价格有望持续受益于金银比修复，钴价延续上涨势头》2019-09-01
- 《有色金属：贸易谈判再起波澜，避险情绪升温支撑贵金属价格》2019-08-25
- 《有色金属：美债长短利差倒挂再引担忧，铝、钴板块景气度有望持续改善》2019-08-19



## 内容目录

一、行情回顾 .....	3
1、板块表现 .....	3
2、个股行情 .....	3
二、行业动态 .....	4
1、基本金属 .....	4
2、贵金属 .....	7
3、小金属 .....	7
三、公告梳理 .....	10
风险提示 .....	15

## 图表目录

图表 1: 本周板块行情.....	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: 本周 SHFE 基本金属活跃合约价格变化 .....	4
图表 5: 本周 LME 基本金属活跃合约价格变化 .....	5
图表 6: 本周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) .....	5
图表 8: 铝交易所库存变化趋势 (单位: 吨) .....	5
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) .....	6
图表 12: 锡交易所库存变化趋势 (单位: 吨) .....	6
图表 13: 本周贵金属价格变化.....	7
图表 14: 本周国内小金属价格变化.....	8
图表 15: 本周国内稀土价格变化 .....	9

## 一、行情回顾

### 1、板块表现

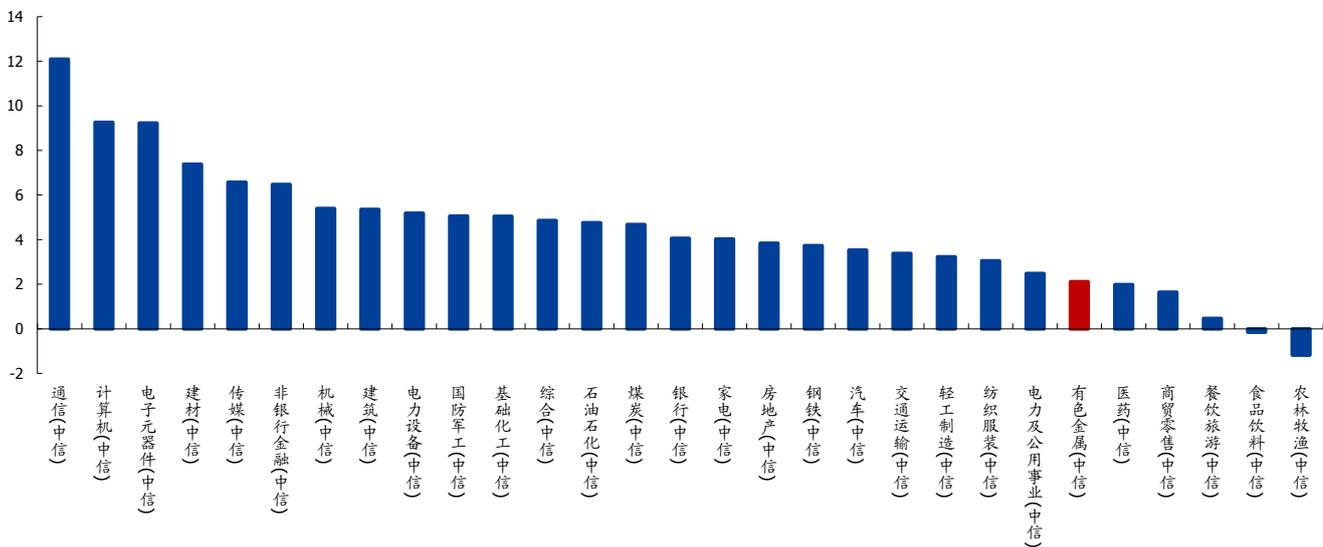
本周上证综指收于 3000 点，周涨幅为 3.93%；中信有色金属指数收于 3815 点，周涨幅为 2.12%，跑输大盘 1.81 个百分点，在 29 个中信一级行业中排名第 24。中信有色金属二级板块中工业金属、贵金属、稀有金属板块周涨幅分别为 4.34%、-3.46%、2.69%。

图表 1: 本周板块行情

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	3,000	3.93	3.93	20.28
399001.SZ	深证成指	9,823	4.89	4.89	35.69
399005.SZ	中小板指	6,178	5.01	5.01	31.36
399006.SZ	创业板指	1,692	5.05	5.05	35.32
CI005003.WI	有色金属(中信)	3,815	2.12	2.12	19.28
CI005107.WI	工业金属(中信)	2,884	4.34	4.34	16.37
CI005106.WI	贵金属(中信)	10,653	-3.46	-3.46	27.34
CI005108.WI	稀有金属II(中信)	3,912	2.69	2.69	18.99

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

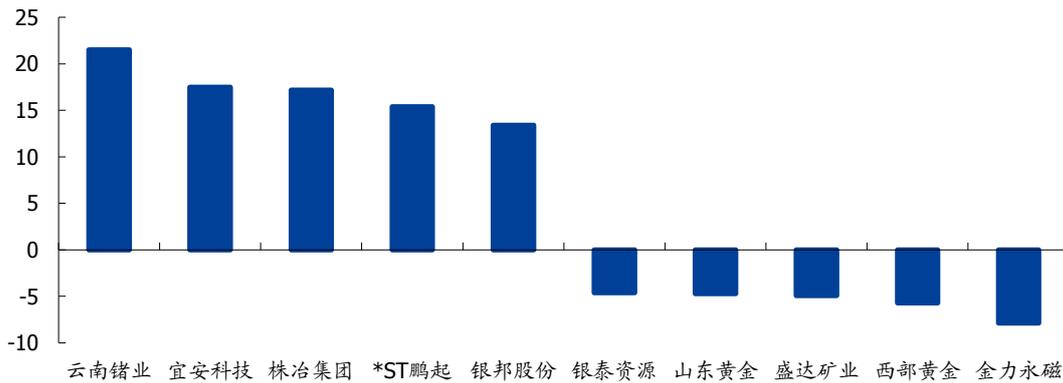


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

### 2、个股行情

本周有色金属板块涨幅前五名个股分别为云南锗业、宜安科技、株冶集团、ST 鹏起、银邦股份 (涨幅分别为 21.5%、17.5%、17.2%、15.4%、13.4%)，跌幅前五名个股分别为金力永磁、西部黄金、盛达矿业、山东黄金、银泰资源 (跌幅分别为 7.9%、5.7%、4.9%、4.7%、4.6%)。

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

本周国内外基本金属期货合约价格呈普涨态势,其中锡、铜、锌等品种涨幅居前(SHFE 锡、LME 锡、LME 锌、LME 铜周涨幅分别达 8.7%、6.4%、5.7%、2.9%)。交易所库存方面,除 SHFE 铜、SHFE 锌等品种显著增加(增幅分别达 12.6%、10.7%)以外,其余大部分品种库存环比下降,其中 SHFE 铅、SHFE 镍、LME 铜周库存降幅分别达 16.4%、14.8%、7.2%。本周刘鹤副总理同美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话并约定 10 月初在美举行第十三轮中美经贸高级别磋商,宏观情绪有所缓和;此外,本周召开的国常会释放出宽松信号,年内将提前下达明年地方政府专项债部分新增额度,基建投资有望进一步获得提振;伴随而来的央行“全面+定向”降准将进一步释放长期资金约 9000 亿元,在一定程度上缓解制造业融资压力——宏观逆周期调节有望持续发力叠加下游生产旺季的到来有望拉动基本金属需求,考虑到部分品种供给侧也存在扰动(如锡行业本周宣布减产等),金属价格有望得到支撑,标的方面建议关注云铝股份、神火股份、江西铜业、云南铜业、锡业股份。

图表4: 本周 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	47450	1.52	1.63	-1.84
铝	元/吨	14395	1.02	0.95	5.92
锌	元/吨	19025	1.39	1.49	-9.08
铅	元/吨	17470	1.01	1.30	-3.21
镍	元/吨	138590	7.26	6.00	57.36
锡	元/吨	140520	8.68	8.53	-2.04

资料来源: SHFE、Wind, 国盛证券研究所

图表 5: 本周 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	5840	2.89	3.33	-1.22
铝	美元/吨	1791	2.17	1.94	-3.35
锌	美元/吨	2332	5.74	5.02	-4.99
铅	美元/吨	2053	1.76	1.18	2.09
镍	美元/吨	17495	-2.26	-2.29	64.35
锡	美元/吨	17390	6.36	6.98	-10.64

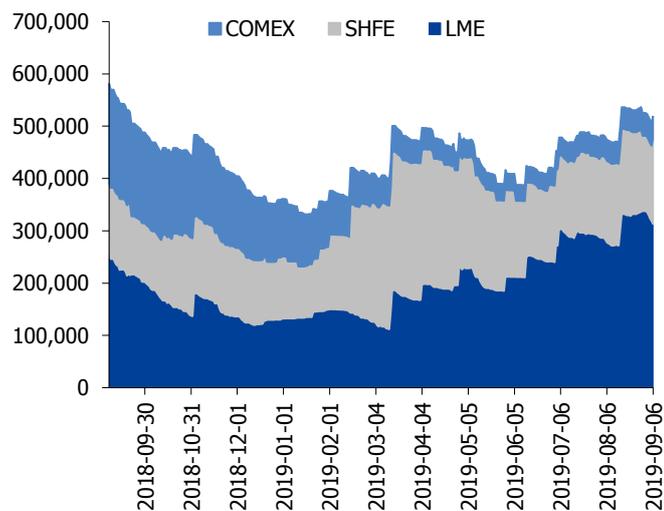
资料来源: LME, Wind, 国盛证券研究所

图表 6: 本周基本金属交易所库存变化

品种	库存 (吨)	周变动值	周变动幅度 (%)	月变动幅度 (%)	年变动幅度 (%)
LME 铜	313275	-24400	-7.23	13.53	23.17
SHFE 铜	162059	18183	12.64	3.90	17.43
COMEX 铜	44254	425	0.97	8.43	-76.57
LME 铝	923225	-3775	-0.41	-8.58	-13.12
SHFE 铝	352399	-9578	-2.65	-12.70	-60.04
LME 锌	65625	-1725	-2.56	-15.32	-72.15
SHFE 锌	79794	7732	10.73	5.30	166.55
LME 铅	76575	-1250	-1.61	-9.67	-37.04
SHFE 铅	25998	-5081	-16.35	-35.80	45.23
LME 镍	154956	2472	1.62	9.20	-34.54
SHFE 镍	21523	-3739	-14.80	-24.25	21.75
LME 锡	6950	-45	-0.64	43.00	143.01
SHFE 锡	4899	-177	-3.49	-22.41	-18.98

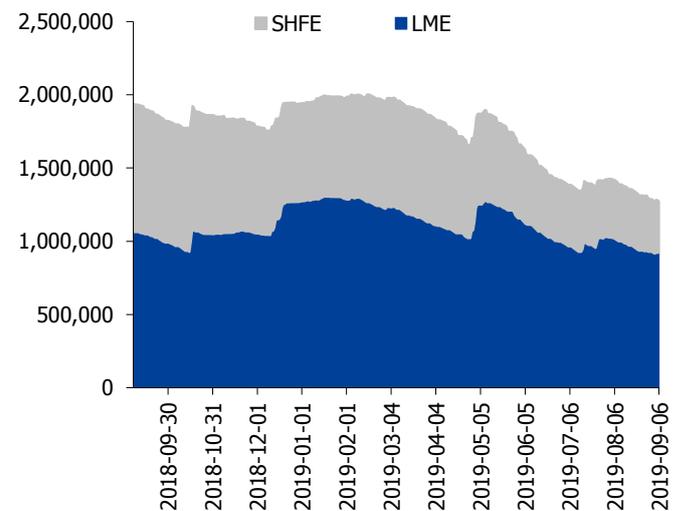
资料来源: LME, SHFE, COMEX, 国盛证券研究所

图表 7: 铜交易所库存变化趋势 (单位: 吨)



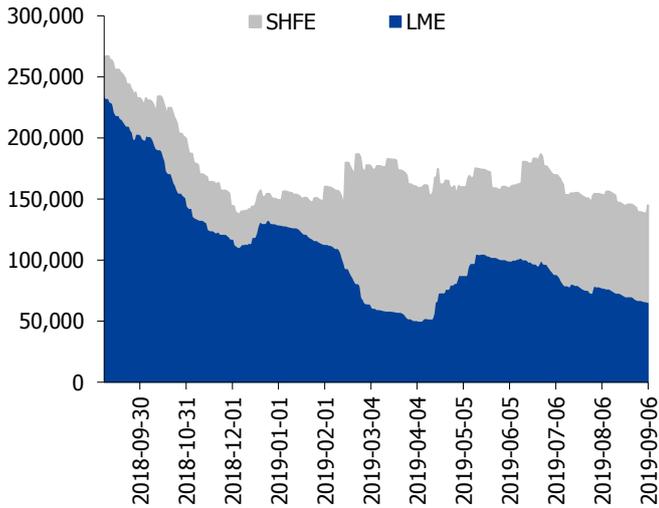
资料来源: LME, SHFE, COMEX, 国盛证券研究所

图表 8: 铝交易所库存变化趋势 (单位: 吨)



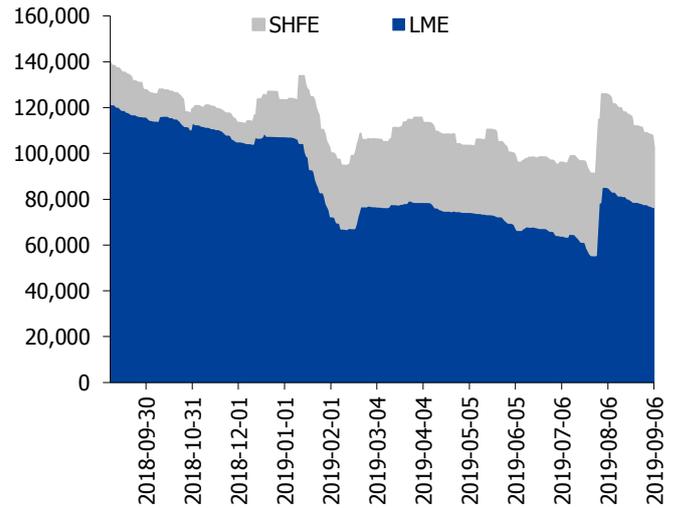
资料来源: LME, SHFE, 国盛证券研究所

图表 9: 锌交易所库存变化趋势 (单位: 吨)



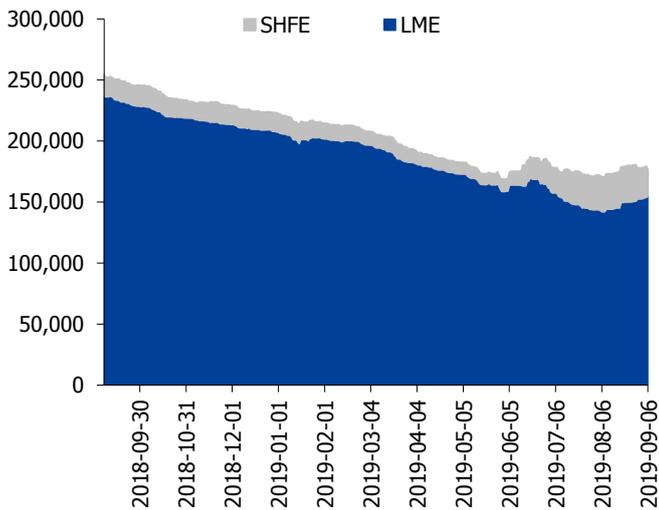
资料来源: LME、SHFE, 国盛证券研究所

图表 10: 铅交易所库存变化趋势 (单位: 吨)



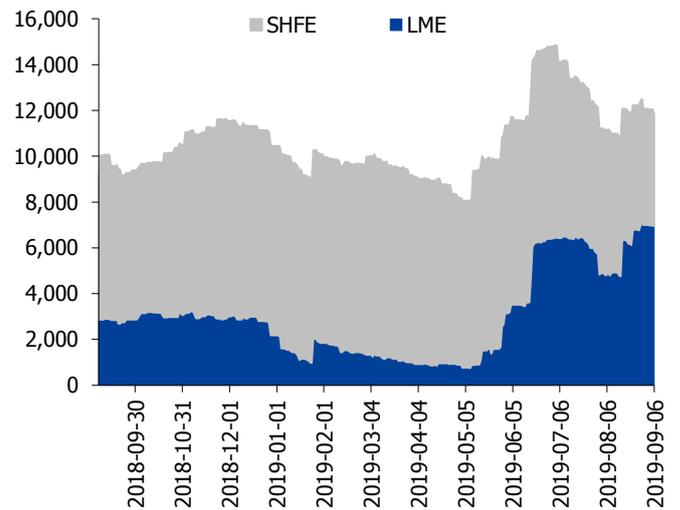
资料来源: LME、SHFE, 国盛证券研究所

图表 11: 镍交易所库存变化趋势 (单位: 吨)



资料来源: LME、SHFE, 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: LME、SHFE, 国盛证券研究所

## 2、贵金属

本周国内外贵金属价格冲高回落并普遍收跌，COMEX 黄金、SHFE 黄金分别跌 0.15%、2.44%，COMEX 白银、SHFE 白银分别涨（跌）2.20%、-0.07%，伦敦现货黄金、白银周内最高价分别续创 6 年来和 3 年来新高。受美国部分经济数据（如小非农）超预期、中美贸易谈判出现缓和迹象、市场风险偏好修复等影响，金银等贵金属价格短期或承受一定压力；但与此同时美国新一期非农就业数据仍逊于预期、叠加领先指标超预期走弱，美国经济前景仍不乐观；美联储主席鲍威尔周内表示将采取适当行动维持经济扩张，市场仍预计联储 9 月乃至后续议息会议将持续宣布降息；另据最新央行披露数据显示，截至 2019 年 8 月，我国黄金储备达 6245 万盎司、环比增加 19 万盎司，为连续 9 个月增持。全球流动性宽松预期升温叠加以央行为代表的旺盛实物黄金需求有望支撑贵金属价格，仍看好中长期价格走势，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: 本周贵金属价格变化

品种	单位	价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
COMEX 黄金	美元/盎司	1527.10	-0.15	-0.14	18.87
伦敦现货黄金	美元/盎司	1523.70	-0.31	1.17	27.33
SHFE 黄金	元/克	349.20	-2.44	-2.10	21.31
上金所黄金现货	元/克	348.74	-1.51	2.48	32.14
COMEX 白银	美元/盎司	18.75	2.20	1.43	20.47
伦敦现货白银	美元/盎司	18.15	-1.31	7.88	28.05
SHFE 白银	元/千克	4570.00	-0.07	0.20	23.51
上金所白银现货	元/千克	4493.00	-0.27	10.31	33.32
伦敦现货铂	美元/盎司	947.00	0.85	11.28	22.35
伦敦现货钯	美元/盎司	1541.00	-0.06	9.52	55.97

资料来源: COMEX、SHFE、SGE、Wind, 国盛证券研究所

## 3、小金属

本周国内钴盐、钨产品价格上涨，锂盐、镁锭等品种价格下跌；稀土市场方面，镨、钕、镝等轻稀土品种价格上涨。本周国内外钴价继续同步上涨，供给端扰动叠加下游需求复苏预期对价格形成支撑，未来 5G 换机潮及新能源车重拾较高增速为大概率事件，从而拉动 3C 及动力电池用钴需求，预计钴价仍将持续温和上涨，标的方面建议关注寒锐钴业、华友钴业、洛阳钼业。

图表 14: 本周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	287000.0	6.30	12.55	-41.43
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	52.0	4.00	33.33	-43.17
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	65.5	11.02	43.96	-39.35
氧化钴 (≥72%)	元/千克	195.5	4.27	33.45	-40.76
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	207.0	0.98	8.95	-41.69
金属锂 (≥99%)	元/吨	645000.0	0.00	-1.53	-27.53
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	61700.0	-1.28	-5.80	-27.84
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	70500.0	-2.76	-6.00	-45.77
铋锭 1# (≥99.85%)	元/吨	36500.0	0.00	-3.95	-29.47
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	74000.0	1.37	4.23	-26.00
钨铁 (≥70%)	元/吨	132000.0	0.76	2.33	-21.43
钨粉 (≥99.7%)	元/千克	180.0	0.56	0.28	-30.50
精钨 (≥99.99%)	元/千克	1070.0	0.00	-4.46	-29.84
锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	7450.0	-0.67	-0.67	-12.35
二氧化锗 (99.999%)	元/千克	4550.0	-2.15	-2.15	-9.90
镓 (≥99.99%)	元/千克	1000.0	0.00	0.00	-22.78
硒锭 (≥99.99%)	元/千克	135.0	-3.57	-12.90	-40.00
碲 (≥99.99%)	元/千克	387.5	-1.90	-3.73	-21.72
镁锭 1# (≥99.95)	元/吨	16150.0	-1.22	-1.82	-10.77
精铋 (≥99.99%)	元/吨	40250.0	-1.83	-4.73	-30.90
海绵锗 (≥99%)	元/千克	258.0	0.00	0.00	3.20
铬 1# (≥99.2%: 99A)	元/吨	57000.0	-1.72	-1.72	-25.97
金属硅 (长江现货)	元/吨	13000.0	0.00	1.96	-10.34
钼精矿 (45%)	元/吨	2030.0	0.00	2.01	7.41
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	282.5	0.00	0.00	3.48
钼铁 (Mo60B)	元/吨	134000.0	0.00	-2.19	-0.74
钒铁 50#	元/吨	138000.0	0.00	-6.76	-49.82
海绵钛 (≥99.6%)	元/千克	79.5	0.00	1.92	26.19
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	12450.0	0.00	-8.46	-29.46
硫酸镍 (长江现货)	元/吨	31000.0	5.08	5.08	12.73

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 15: 本周国内稀土价格变化

品种	单位	价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
碳酸稀土	元/吨	25000	0.00	0.00	8.70
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	385000	0.00	-1.28	-6.10
氧化钕	元/吨	329500	2.97	4.11	4.11
氧化钆	元/吨	12750	0.00	0.00	-7.27
氧化铈	元/千克	220	0.00	0.00	-25.42
氧化钇	元/吨	176500	0.00	2.62	36.82
氧化铽	元/千克	3935	0.00	-1.25	34.53
氧化镝	元/千克	1930	0.78	-0.77	68.56
氧化铟	元/吨	182500	0.00	-2.67	10.61
氧化钪	元/吨	21000	0.00	0.00	2.44
镨钕氧化物	元/吨	327500	3.15	4.80	0.77
金属镧	元/吨	35500	0.00	0.00	-7.79
金属铈	元/吨	34500	0.00	0.00	-21.59
金属镨	元/吨	695000	0.00	-0.71	5.30
金属钕	元/吨	413500	4.03	6.71	1.47
金属铽	元/千克	5125	0.99	-0.58	32.26
金属镝	元/千克	2325	1.09	1.09	43.08
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	412500	3.77	6.45	0.00
镨钕镝合金	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	1930000	1.05	-0.52	67.10

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

### 三、公告梳理

#### 锡业股份：关于回购公司股份的进展公告

云南锡业股份有限公司（以下简称“公司”）于2018年12月25日披露《回购报告书》，拟以自有资金或自筹资金采用集中竞价交易方式回购部分社会公众股份，回购股份的价格不超过人民币16.00元/股（含），回购金额不低于人民币20,000.00万元（含），不超过人民币30,000.00万元（含）。截至2019年8月30日，公司通过股票回购专用账户以集中竞价方式回购股份共计14,850,327股，占公司总股本的0.8899%，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155,015,494.96元（不含交易费用）。

#### 常铝股份：关于持股5%以上股东股份减持计划时间过半的进展公告

江苏常铝铝业集团股份有限公司（以下简称“公司”）股东上海常春藤投资控股有限公司-常春藤20期证券投资基金（以下简称“常春藤”）持有本公司股份38,071,065股（占公司总股本5.03%），计划以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22,697,893股（占公司总股本比例为3%），按计划于2019年5月9日起15个交易日之后的6个月内进行。截止2019年9月2日，上述股东减持计划的减持时间已过半，但减持计划尚未实施完毕。常春藤在期间内减持公司股份250,000股，减持股份占公司总股本比例为0.0330%，减持后常春藤仍持有公司无限售条件股份37,821,065股，占总股本比例为4.9988%。

#### 宜安科技：关于公司持股5%以上股东签署股份转让协议，表决权委托解除协议暨权益变动的提示性公告

东莞宜安科技股份有限公司（以下简称“公司”）股东宜安实业有限公司（以下简称“宜安实业”）与株洲市国有资产投资控股集团有限公司（以下简称“株洲国投”）于2019年9月2日签署相关协议，宜安实业将3,375万股（占公司总股本的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。本次股份转让及表决权委托解除完成后，株洲国投持有公司12,875万股股份（占公司总股本的27.97%），在公司中拥有表决权的股份为12,875万股（占公司总股本的27.97%），仍为公司控股股东。

#### 盛和资源：关于股东股份质押解除的公告

盛和资源控股股份有限公司（以下简称“公司”）股东四川巨星企业集团有限公司（以下简称“巨星集团”）将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22,500,000股于2019年8月30日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了解除质押的登记手续。截至2019年9月3日，巨星集团持有本公司96,868,925股股份，占公司总股本的5.5191%；已累计质押74,150,000股，占公司总股本的4.2247%。

#### 东阳光：关于控股股东及其一致行动人部分股份质押的公告

广东东阳光科技控股股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东深圳市东阳光实业发展有限公司（以下简称“深圳东阳光实业”）于2019年8月30日将其所持有的公司无限售流通股34,000,000股质押给中国建设银行股份有限公司深圳市分行，占公司总股本的1.13%，质押期限自2019年8月30日起至办理完股票解除质押登记之日止；深圳东阳光实业一致行动人乳源阳之光铝业发展有限公司（以下简称“乳源阳之光”）于同日将其持有的公司无限售流通股26,000,000股质押给中国建设银行股份有限公司深圳市分行，占公司总股本的0.86%，质押期限自2019年8月30日起至办理完股票解除质押登记之日止。

#### 东阳光：关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告

根据广东东阳光科技控股股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年4月11日披露的回购方案的具体内容，2019年8月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份7,612,000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7.617元/股，已支付的总金额为5,920.38万元（不含交易费用）。截至2019年8月底，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份65,711,700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55,461.18万元。（不含交易费用）

#### 盛达矿业：关于股东部分股权解除质押的公告

盛达矿业股份有限公司（以下简称“公司”）股东赵满堂先生于2019年9月2日解除其所持11,800,000股公司股份的质押，占其所持股份16.86%。截止2019年9月3日，赵满堂先生持有公司70,000,000股，占公司总股本的10.15%，其中累计质押57,500,000股，占公司总股本的8.33%；赵满堂先生及一致行动人共持有公司355,395,969股，占公司总股本的51.51%，其中累计质押314,305,456股，占公司总股本的45.55%。

#### 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（以下简称“公司”）于2019年5月16日披露了《关于回购公司部分社会公众股份的报告书》，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。回购总金额不低于人民币10,000万元（含10,000万元），不超过人民币20,000万元（含20,000万元）；回购价格不超过人民币5.50元/股（含），且回购总股份数量比例不超过公司总股本的10%。截至2019年8月31日，公司以集中竞价交易方式回购公司股份数量36,057,303股，占公司目前总股本的3.6492%，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132,919,656.72元（不含交易费用）。

#### 闽发铝业：关于股东黄天火股票质押进展暨黄文乐股票质押情况的公告

福建省闽发铝业股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东、实际控制人黄天火先生的20,648万股股票质押于近日由2019年7月23日到期展期至2019年9月12日；黄天火先生一致行动人黄文乐先生以其所持本公司部分股份为黄天火先生的股票质押进行了补充质押，共补充质押5292万股，占其所持股份比例的74.61%。截止2019年9月3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%；累计质押的股份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%；股东黄文乐先生持有本公司股份70,921,550股，占公司总股本的7.18%；累计质押的股份52,920,000股，占其持有公司股份总数的74.62%，占公司总股本的5.36%。

#### 国城矿业：回购股份进展公告

国城矿业股份有限公司（以下简称“公司”）于2018年11月19日召开第十届董事会第二十六次会议，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份。截至2019年8月31日，公司以集中竞价交易方式回购公司股份数量38,965,266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439,940,798.76元（不含交易费用）。

#### \*ST刚泰：关于股东股份被解除轮候冻结的公告

甘肃刚泰控股（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）股东刚泰集团有限公司（以下简称“刚泰集团”）所持公司股份195,511,269股于2019年9月2日解除轮候冻结，本次解冻的股份数量占公司总股本13.13%。截至2019年9月3日，刚泰集团持有公司股份共计195,511,269股，占公司总股本13.13%，本次股份解除冻结后，刚泰集团所持持有本公司股份195,511,269股仍处于冻结或轮候冻结状态，占其持有公司股份100%，占公司总股本13.13%。

#### 赤峰黄金：股东减持股份结果公告

赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司（以下简称“公司”）股东谭雄玉在2019年4月3日至

2019年8月30日期间,通过集中竞价方式减持赤峰黄金股份总计16,800,000股(减持1.1778%),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总计23,711,840股(减持1.6623%)。减持前,公司股东谭雄玉(5%以上非第一大股东)持有公司无限售条件流通股84,724,968股,谭雄玉及其一致行动人合计持有公司股份106,765,224股(持股比例6.4496%)。

#### 盛和资源:关于股东股份质押的公告

盛和资源控股股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)于2019年9月3日接到公司股东四川巨星企业集团有限公司(以下简称“巨星集团”)的通知,巨星集团将其持有的本公司无限售条件流通股22,700,000股质押给华西证券股份有限公司用于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。截至本公告日,巨星集团持有本公司96,868,925股股份,占公司总股本的5.5191%;已累计质押96,850,000股,占公司总股本的5.5180%。

#### 华锋股份:股东减持进展情况的公告

广东华锋新能源科技股份有限公司(以下称“本公司”“公司”)于2019年4月13日披露了《股东减持计划预披露公告》,公司股东汇海技术因自身经营需要,计划在该公告披露之日起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本公司股份不超过1,147,500股,即不超过公司总股本的0.65%。截至2019年9月3日,汇海技术以集中竞价交易方式减持本公司股票数量累计为937,500股,占公司总股本0.5319%,目前汇海技术持股占比2.0725%。

#### 福达合金:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告

福达合金材料股份有限公司(以下简称“公司”)于2019年6月19日披露了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书》。截至2019年8月31日,公司回购专用证券账户通过集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为61,300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1,005,548.14元(含交易费用)。

#### 和胜股份:关于2018年限制性股票激励计划首次授予限制性股票第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告

广东和胜工业铝材股份有限公司(以下简称“公司”)限售期解除限售条件已满足,办理首次授予限制性股票符合解除限售条件部分的股票解除限售事宜。本次限制性股票解除限售数量为106.704万股,占公司目前总股本的0.5813%;本期限限制性股票的上市流通日为2019年9月5日;本次解除限售股份的激励对象人数为120人。

#### 楚江新材:关于第三期员工持股计划第一批股份锁定期届满的提示性公告

安徽楚江科技新材料股份有限公司(以下简称“公司”或“楚江新材”)员工持股计划合计持有公司股票21,115,800股,占公司总股本1.58%,员工持股计划持有的公司股份未出现用于抵押、质押、担保或偿还债务等情形。员工持股计划2018年度公司业绩考核指标已经达成,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8,446,320股,占公司总股本0.63%)。

#### 金贵银业:关于控股股东所持股份新增轮候冻结的公告

郴州市金贵银业股份有限公司(以下简称“公司”)控股股东曹永贵先生持有公司股份共计314,470,479股,占公司总股本的比例为32.74%。其中累计质押的股份为共计307,367,670股,占其持股总数的比例为97.74%,占公司总股本的比例为32.00%;累计被司法冻结股份共计314,470,479股,占其持有公司股份的100%,占公司总股本的比例为32.74%;累计被司法轮候冻结5,446,074,317股,超过其实际持有上市公司股份数。股份轮候冻结原因:系曹永贵先生的债务纠纷所致。

#### 东阳光:关于控股股东之一致行动人部分股份解质押的公告

广东东阳光科技控股股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东之一致行动人乳源阳之光铝业发展有限公司（以下简称“乳源阳之光铝业”）于2019年9月3日将其持有并质押给中信银行股份有限公司深圳分行的公司无限售流通股33,000,000股解除了质押，解质押股数占公司总股本的1.09%。截至2019年9月5日，乳源阳之光铝业持有公司股份128,058,819股，占公司总股本的4.25%，本次解质押后累计质押股份数量为95,000,000股，占其持股总数的74.18%，占公司总股本的3.15%。

盛达矿业：关于持股5%以上股东及一致行动人拟减持股份的预披露公告

盛达矿业股份有限公司（下称“公司”）股东王小荣先生及一致行动人赵满堂先生于2019年9月4日计划以集中竞价交易减持公司股份合计不超过13,799,300股，占公司总股本的2%；减持期间为2019年9月5日起15个交易日后的6个月内，且任意连续90个自然日内减持股份总数合计不超过公司总股本的1%；减持期间如遇到法律法规规定的窗口期，则不得减持。截止2019年9月5日，王小荣先生持有公司无限售条件股份21,600,000股，占公司总股本的3.13%；赵满堂先生持有公司无限售条件股份57,500,000股，占公司总股本的8.33%。

盛达矿业：关于进一步收购德运矿业股权暨持股达到54%的进展公告

盛达矿业股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年7月19日召开九届十四次董事会，同意公司以人民币10,932.71万元的价格收购阿鲁科尔沁旗德运矿业有限责任公司（以下简称“德运矿业”）44%的股权（含交易对方对德运矿业的债权），同时公司董事会授权董事长在董事会权限范围内，就继续收购德运矿业7%—10%股权事宜与相关方磋商并签署相关法律文书，使公司持有德运矿业股权达到51%以上，实现绝对控股。2019年9月2日，公司与德运矿业股东阿鲁科尔沁旗天山矿业开发有限责任公司（下称“天山矿业”）签署了《产权交易合同》，公司以自有资金人民币2,500万元受让天山矿业公开挂牌转让的德运矿业10%的股权。

海亮股份：关于高级管理人员违规减持公司股票的情况及致歉公告

浙江海亮股份有限公司（以下简称“公司”）副总经理王盛先生的家属在未通知其本人的情况下通过其证券账户使用证券交易系统集中竞价方式减持公司股份96,375股，交易均价为10.7元/股，减持成交金额为1,032,031.75元。王盛先生本次减持公司股份的数量占其所持公司股份的25%，占公司股本总额的0.0049%。王盛先生未能在首次卖出的15个交易日前向交易所报告并预先披露减持计划，构成违规减持。

东阳光：关于控股股东之一致行动人部分股份解质押的公告

广东东阳光科技控股股份有限公司（以下简称“公司”）的控股股东之一致行动人乳源阳之光铝业发展有限公司（以下简称“乳源阳之光铝业”）于2019年9月3日，将其持有并质押给中信银行股份有限公司深圳分行的公司无限售流通股33,000,000股解除了质押，解质押股数占公司总股本的1.09%。截至本公告披露日，乳源阳之光铝业持有公司股份128,058,819股，占公司总股本的4.25%，本次解质押后累计质押股份数量为95,000,000股，占其持股总数的74.18%，占公司总股本的3.15%。

盛达矿业：关于进一步收购德运矿业股权暨持股达到54%的进展公告

盛达矿业股份有限公司（下称“公司”、“上市公司”）于2019年7月19日审议通过了《关于拟收购阿鲁科尔沁旗德运矿业有限责任公司44%股权的议案》，以人民币10,932.71万元的价格收购阿鲁科尔沁旗德运矿业有限责任公司（下称“德运矿业”）44%的股权（含交易对方对德运矿业的债权）。同时继续收购德运矿业7%—10%股权，使公司持有德运矿业股权达到51%以上，实现绝对控股。

亚太科技：关于控股股东股份质押及解除质押的公告

江苏亚太轻合金科技股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东周福海先生共持有公司股份496,432,134股，占公司总股本的39.07%，本次质押及解除质押后，其所持有公司股份累计质押331,444,900股，占其所持公司股份比例66.77%，占公司总股本的

26.09%。公司实际控制人为周福海家庭（指周福海、于丽芬、周吉三人），其共持有公司股份 630,573,632 股、占公司总股本的 49.63%，本次质押及解除质押后，其共持有公司股份累计质押 331,444,900 股，占其合计所持公司股份比例 52.56%，占公司总股本的 26.09%。

#### 银泰资源:关于公司董事股份减持计划实施完成的公告

银泰资源股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 8 月 7 日披露了《关于公司董事减持股份预披露公告》，公司董事、高级管理人员袁美荣先生计划从 2019 年 8 月 28 日至 2020 年 2 月 27 日期间（窗口期不得减持）以集中竞价方式减持本公司股份不超过 100,000 股（占本公司总股本比例 0.005%），目前减持公司股份计划已实施完成。

#### 赤峰黄金:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)

赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司（以下简称“公司”）拟发行股份购买瀚丰矿业 100.00% 股权。公司拟向不超过 10 名特定投资者发行股份募集配套资金不超过 51,000.00 万元。募集配套资金金额不超过本次拟购买资产交易价格的 100.00%，且募集配套资金发行股份数量不超过本次交易前上市公司总股本的 20.00%，即不超过 28,527.6299 万股。

#### 锌业股份:关于对外担保的公告

葫芦岛锌业股份有限公司（以下简称“公司”）第九届董事会第十次会议同意公司为其全资子公司深圳锌达贸易有限公司（以下简称“锌达贸易”）向葫芦岛银行股份有限公司龙港支行（以下简称“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。近日，锌达贸易因开展业务需要，就上述贸易融资额度人民币 2 亿元与葫芦岛银行协商，重新签订借款协议，期限一年。应锌达贸易请求，本公司将继续为该笔贸易融资提供连带责任保证担保

#### 盛和资源:关于股东股份质押解除和再质押的公告

盛和资源控股股份有限公司（以下简称“公司”）股东四川巨星企业集团有限公司（以下简称“巨星集团”）将质押给中国民生银行股份有限公司成都分行的本公司无限售条件流通股 1,555 万股（占公司总股本的 0.8860%）于 2019 年 9 月 5 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了解除质押的登记手续；同时再次将其持有的本公司无限售条件流通股 1,500 万股（占公司总股本的 0.8546%）质押给中国民生银行股份有限公司成都分行，股份质押担保的期限为一年。截至 2019 年 9 月 7 日，巨星集团持有本公司 96,868,925 股股份，占公司总股本的 5.5191%；已累计质押 96,300,000 股，占公司总股本的 5.4866%。

#### 赤峰黄金:股东减持股份结果更正公告

由于统计数据失误，赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司（以下简称“公司”）股东谭雄玉及一致行动人永兴县邦德投资管理中心（有限合伙）（以下简称“邦德投资”）于 2019 年 9 月 4 日向公司提交的《关于股份减持结果的通知》中的减持数据有误，现更正。自 2019 年 4 月 3 日至 2019 年 8 月 30 日期间，谭雄玉通过集中竞价方式减持赤峰黄金股份总计 16,800,000 股（减持 1.1778%），邦德投资通过集中竞价方式减持其持有的公司股票 1,764,737 股（减持 0.1237%），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数量 23,741,677 股（减持 1.6645%）。

## 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中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：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

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 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com