

行业周报 (第三十六周)

2019年09月08日

行业评级:

有色金属 增持 (维持)
基本金属及冶炼II 增持 (维持)

李斌 执业证书编号: S0570517050001
研究员 libin@htsc.com

邱乐园 执业证书编号: S0570517100003
研究员 010-56793945
qiuleyuan@htsc.com

江翰博 010-56793962
联系人 jianghanbo@htsc.com

本周观点

上周中美重启高级别经贸磋商,市场风险偏好下降,贵金属板块波动较大。上周美国公布的非农就业数据不及预期;国内 9000 亿降准落地,不断加码逆周期政策的调节力度。全球正面临较大经济下行压力及未来经济增长的不确定性,我们建议持续关注贵金属板块的长期价值、持续涨价可能性大的小金属品种(如钴和钛),以及具备高确定性的电子材料等科技新兴领域。股市行情方面,上周有色板块指数上涨 2.12%,跑输上证综指。子板块中,锡、金属新材料涨幅居前,贵金属、磁性材料跌幅居前。基本金属价格方面,受宏观情绪缓和,上周除 LME 镍之外其余基本金属价格均上涨。

子行业观点

1) 电子材料:全球经济增长面临不确定性,5G 商用成为未来确定增长行业之一,相关材料或将受益;2) 贵金属:受中美重启经贸磋商影响,上周市场风险偏好下降,贵金属价格出现回调;长期看,全球贸易的不确定性或提高美联储后续降息概率,对黄金资产构成利好。3) 钴:嘉能可 Mutanda 矿山计划自 10 月起产量减半,供给收缩环境下价格有望持续上涨。

重点公司及动态

本周我们推荐菲利华、山东黄金、银泰资源。

风险提示:经济形势不及预期、政策调整、需求低迷、价格波动等。

一周涨幅前十公司

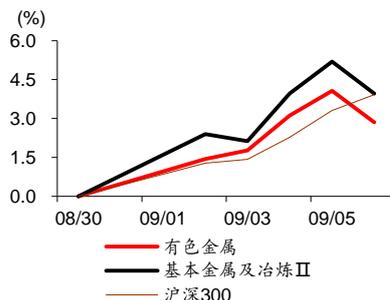
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
云南锗业	002428.SZ	21.50
领益智造	002600.SZ	17.90
方大炭素	600516.SH	17.25
株冶集团	600961.SH	17.17
银邦股份	300337.SZ	13.39
宝钛股份	600456.SH	12.81
博威合金	601137.SH	11.41
西藏珠峰	600338.SH	11.18
石英股份	603688.SH	11.07
菲利华	300395.SZ	10.82

一周跌幅前十公司

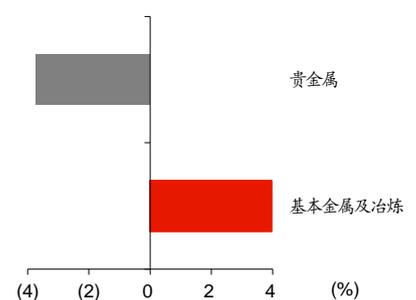
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
银河磁体	300127.SZ	(9.41)
西部黄金	601069.SH	(5.73)
盛达矿业	000603.SZ	(4.92)
山东黄金	600547.SH	(4.71)
银泰资源	000975.SZ	(4.61)
赤峰黄金	600988.SH	(4.25)
正海磁材	300224.SZ	(4.04)
湖南黄金	002155.SZ	(3.80)
紫金矿业	601899.SH	(3.28)
中金黄金	600489.SH	(2.76)

资料来源:华泰证券研究所

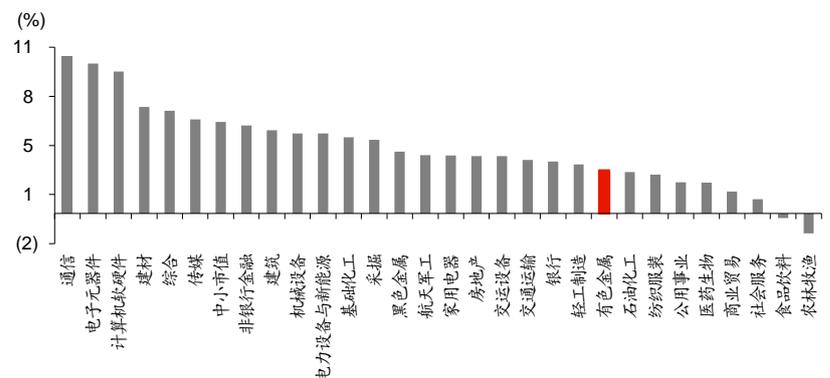
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	09月06日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
山东黄金	600547.SH	增持	38.00	43.51~47.13	0.28	0.53	0.62	0.66	135.71	71.70	61.29	57.58
菲利华	300395.SZ	买入	20.90	23.12~24.48	0.54	0.68	0.93	1.20	38.70	30.74	22.47	17.42
银泰资源	000975.SZ	增持	15.94	16.32~17.85	0.33	0.51	0.58	0.65	48.30	31.25	27.48	24.52

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

总体观点：关注具备高确定性的电子材料，持续关注贵金属长期价值

上周中美重启高级别经贸磋商，市场风险偏好下降，贵金属板块波动较大。上周美国公布的非农就业数据不及预期；国内 9000 亿降准落地，不断加码逆周期政策的调节力度。全球正面临较大经济下行压力及未来经济增长的不确定性，我们建议持续关注贵金属板块的长期价值、持续涨价可能性大的小金属品种（如钴和钛），以及具备高确定性的电子材料等科技新兴领域。股市行情方面，上周有色板块指数上涨 2.12%，跑输上证综指。子板块中，锡、金属新材料涨幅居前，贵金属、磁性材料跌幅居前。基本金属价格方面，上周除 LME 镍之外其余基本金属价格均上涨；小金属品种中，国内电解钴、轻稀土价格上涨，国内电解锰，碳酸锂价格下跌。

电子材料：全球贸易摩擦不确定情形下的高确定性板块

全球经济弱势且贸易摩擦不断，5G 商用成为未来确定增长的行业之一，相关材料景气将受益；在各国之间技术和材料转移壁垒大幅提升的背景下，国产材料替代和扶植加速；鉴于材料、设备、软控和工艺不分家，材料企业也在积极向专用设备、器件和部件拓展，以谋求更高的盈利增长。5G 射频侧技术预期大升级，对基站和手机等应用终端的功率器件、散热、屏蔽和显示等方面也提出了更高的要求，建议积极关注相关材料国产化企业。

贵金属：市场避险情绪略有下降，黄金仍具备中长期配置价值

短期看，中美贸易争端如何发展影响了市场风险偏好和避险情绪，一定程度上决定了黄金等避险资产走势。近期特朗普在 G7 峰会期间表示有望与中国和欧盟分别达成一定协商，以及我国商务部表示，中美双方将在 10 月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商，市场避险情绪略有下降。长期看，美国经济下行压力加强对于利率和美元的压制是配置黄金的关键。9 月 3 日公布的美国 8 月 ISM 制造业 PMI 指数为 49.1，远低于市场预期值 51.5，进一步提示美国经济衰退风险加大。9 月 6 日公布的美国 8 月非农数据也显示，8 月美国新增就业 13.0 万人，低于市场预期值 16.0 万人。

美联储货币政策方面，8 月 22 日公布的 7 月 FOMC 议息会议纪要显示，绝大多数美联储官员认为 7 月降息仅是对货币政策的微调，是一次中周期调整，美联储未来政策具备不确定性。但 7 月议息会议之后贸易摩擦再次升级，情况发生了变化。鲍威尔在 8 月 23 日出席的杰克逊霍尔央行年会上，提到美联储正试图评估 8 月份出现的“复杂、动荡的局面”，并将“采取适当行动”，而并未再次提及“中周期调整”，或反映美联储的货币政策路线一定程度上已受到外部风险干扰。我们认为货币宽松的预期或再度强化，对黄金资产利好。根据 Bloomberg，截至 9 月 8 日，预测美联储 9 月降息 25bp 的概率为 91.2%，10 月降息 25bp 的概率为 38.4%，降息 50bp 的概率为 58.5%。

钴：Mutanda 矿停产计划已逐步展开，供给收缩环境有望使钴中长期看涨

上周国内金属钴价格上升至 26.35 万元/吨（+2.53%），MB 标准级钴报价 17.075 美元/磅左右（+2.09%）。8 月上游厂商去库阶段基本结束，钴盐大批量成交落地，中间品成交也逐步明朗，进入备库阶段。据亚洲金属网，嘉能可 Mutanda 矿停产计划已逐步展开，计划自今年 10 月起就将该矿山的日产量削减 50%。此外 8 月末摩洛哥钴精矿生产商 CTT 也表示，尽管目前钴价已有所回升，但其 8 月份产量仍环比下跌 50%，至 750 吨，并且当前价格仍不支持恢复满产。此前华友钴业也公告，公司原有的拟以 6630 万美元收购 Lucky Resources 51% 股权事项终止，原因是钴价大幅下跌，且后续对矿山的开发还需投入大额资金。以上事件反映当前企业对钴价仍有上升诉求。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	09月06日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
菲利华	300395.SZ	买入	20.90	23.12~24.48	0.54	0.68	0.93	1.20	38.70	30.74	22.47	17.42
山东黄金	600547.SH	增持	38.00	43.51~47.13	0.28	0.53	0.62	0.66	135.71	71.70	61.29	57.58
银泰资源	000975.SZ	增持	15.94	16.32~17.85	0.33	0.51	0.58	0.65	48.30	31.25	27.48	24.52

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
菲利华 (300395.SZ)	2019H1 归母净利润增 19.72%，Q2 归母净利润 0.67 亿元，符合预期 公司发布 2019 半年报，报告期实现营收 3.75 亿元 (+13.95%/YoY)，归母净利润 0.95 亿元 (+19.72%/YoY)，符合预期。2019H1 公司毛利率达 48.79%，同比提高 2.22pct；2019Q2 归母净利润 0.67 亿元，同比增 15%、环比增 140%。报告期公司的非公开发行股票申请获证监会通过。我们预计未来随着半导体加速向大陆转移、石英国产替代有望加速；随着国防发展、国家重点项目上线，石英纤维和复材需求也将提升；公司合成石英产能正逐步放量，电熔石英、纤维复材等新建项目持续建设，预计 19-21 年 EPS 分别为 0.68/0.93/1.20 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：菲利华(300395 SZ,买入)：半导体和航空航天市场稳步推进
山东黄金 (600547.SH)	公司 19H1 归母净利润同比增加 8.58%，略低于此前预期 公司 19H1 营收 311.95 亿元，同比增加 19.89%；归母净利润 6.65 亿元，同比增加 8.58%；第二季度归母净利润 2.99 亿元，同比上升 12.83%，环比下降 18.31%。公司业绩略低于我们此前预期，但由于 6 月以来黄金价格大幅上涨，我们调升公司 19-21 年 EPS 预测至 0.53/0.62/0.66 元，并基于单位资源量的估值方法，仍维持公司的增持评级。 点击下载全文：山东黄金(600547 SH,增持)：Q2 利润环比下降，黄金牛市期待业绩绽放
银泰资源 (000975.SZ)	公司 19H1 归母净利润同比增加 60.65%，符合此前预期 公司 19H1 营收 25.28 亿元，同比增加 20.63%；归母净利润 4.38 亿元，同比上升 60.65%；第二季度归母净利润 2.68 亿元，同比增加 71.33%，环比增加 57.65%。公司上半年业绩符合我们预期，但由于金价自 6 月持续上涨，我们上调盈利预测，预计公司 19-21 年 EPS 分别为 0.51/0.58/0.65 元，维持增持评级。 点击下载全文：银泰资源(000975 SZ,增持)：黄金新秀成长兑现，业绩符合预期

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

一周子板块行情速览

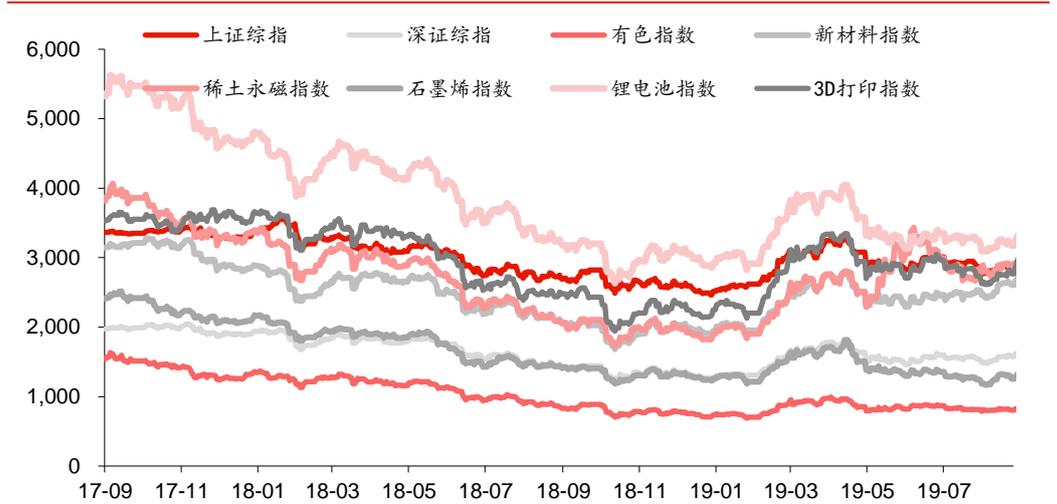
上周上证综指、深证综指分别收于 2999.60、1657.50，周变动幅度分别为 3.93%、4.95%；
上周有色指数、新材料指数分别收于 3815.42、2733.41，周变动幅度分别为 2.12%、4.79%。

图表3：一周综合指数速览

代码	名称	收盘点数	1周变动		1月变动	
			+/-	%	+/-	%
000001.SH	上证综指	2999.60	113.36	3.93	113.36	3.93
399106.SZ	深证综指	1657.50	78.25	4.95	78.25	4.95
399102.SZ	创业板综	2007.35	120.29	6.37	120.29	6.37
C1005003.WI	有色指数	3815.42	79.06	2.12	79.06	2.12
884057.WI	新材料指数	2733.41	124.95	4.79	124.95	4.79
884086.WI	稀土永磁指数	2941.79	37.80	1.30	37.80	1.30
884109.WI	石墨烯指数	1347.26	92.66	7.39	92.66	7.39
884039.WI	锂电池指数	3363.33	192.86	6.08	192.86	6.08
884119.WI	3D打印指数	2998.98	233.78	8.45	233.78	8.45

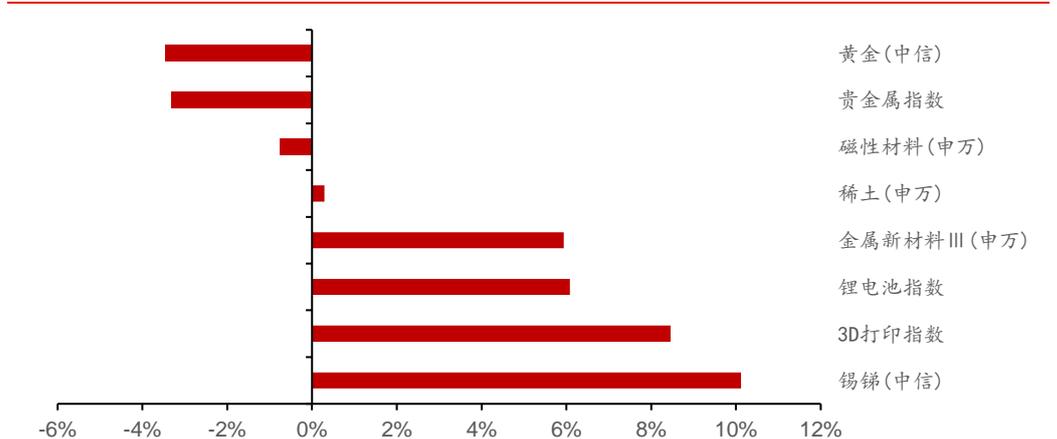
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4：有色子板块走势速览



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5：细分行业上周涨跌幅排行



资料来源：Wind，华泰证券研究所

一周金属价格和库存

上周上期所铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 47540、14390、19125、17450、142230、141300 元/吨，周变动幅度分别为 1.71%、0.98%、1.92%、0.90%、10.00%、9.36%；LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 5828、1783、2324、2082、17325、17940 美元/吨，周变动幅度分别为 2.89%、2.17%、5.74%、1.76%、6.36%、-2.26%。上周美元指数、COMEX 黄金分别收于 98、1516 美元/盎司，周变动幅度分别为 -0.42%、-0.91%。

上周锗铋氧化物、氧化镨分别收于 327500 元/吨、1930 元/千克，周变动幅度分别为 3.15%、0.78%；碳酸锂 \geq 99%、电解钴 Co99.98、镁锭分别收于 61750 元/吨、293500 元/吨、16550 元/吨，周变动幅度分别为-1.20%、5.77%、-0.60%；钼粉一级、海绵钛 \geq 99.6% 分别收于 274500 元/吨、80 元/千克，价格维持不变。

图表6：基本金属价格一览（单位：元/吨，美元/吨）

品种	上周价	周变动%	月变动%	年变动%	年初至今%	年初至今均价	2018 年均价
SHFE 铜价	47540	1.71	3.17	-1.16	-0.75	47709	47540
SHFE 铝价	14390	0.98	3.67	-2.45	7.07	13847	14390
SHFE 锌价	19125	1.92	-0.47	-7.21	-7.16	20600	19125
SHFE 铅价	17450	0.90	6.43	-6.78	-3.16	16740	17450
SHFE 锡价	142230	10.00	5.93	-1.61	-0.91	104045	142230
SHFE 镍价	141300	9.36	19.36	40.84	62.10	143222	141300
LME 铜价	5828	2.89	1.43	-1.16	-0.76	6082	5828
LME 铝价	1783	2.17	1.36	-12.48	-0.64	1835	1783
LME 锌价	2324	5.74	2.13	-4.37	-2.97	2578	2324
LME 铅价	2082	1.76	3.10	0.47	6.28	1983	2082
LME 锡价	17325	6.36	3.22	-7.65	-11.11	19461	17325
LME 镍价	17940	-2.26	16.12	40.30	65.73	13071	17940

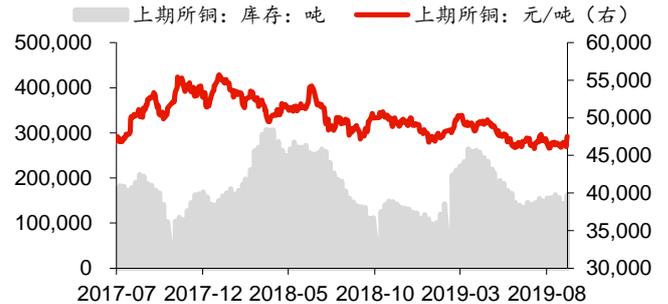
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7：LME 期货铜价及库存



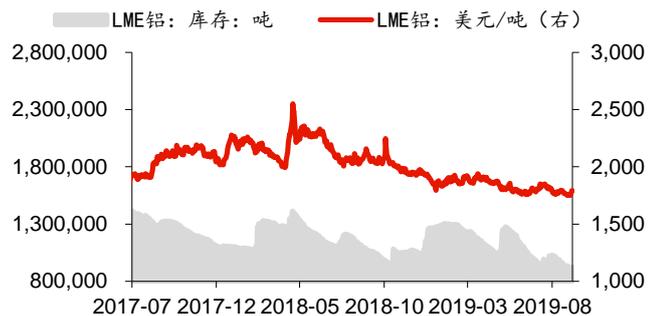
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：SHFE 期货铜价及库存



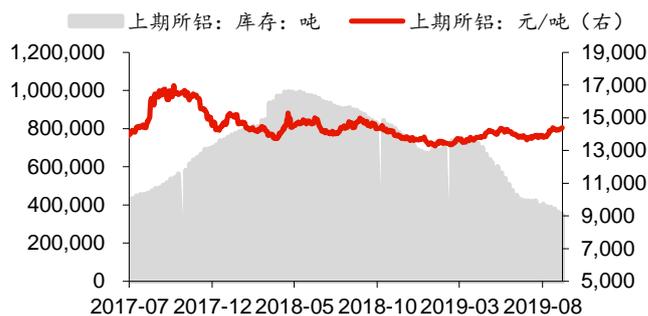
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9： LME 期货铝价及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表10： SHFE 期货铝价及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表11： LME 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表12： SHFE 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表13： LME 期货锌价及库存



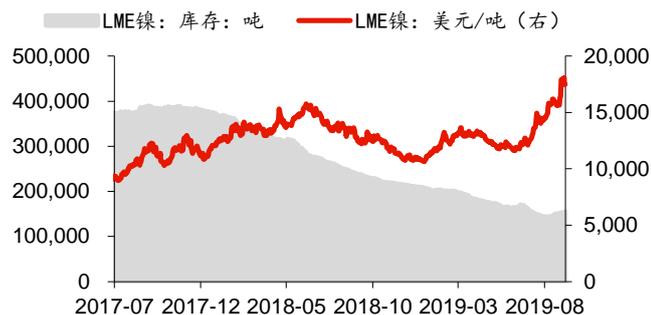
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表14： SHFE 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表15: LME 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表16: SHFE 期货镍价及库存



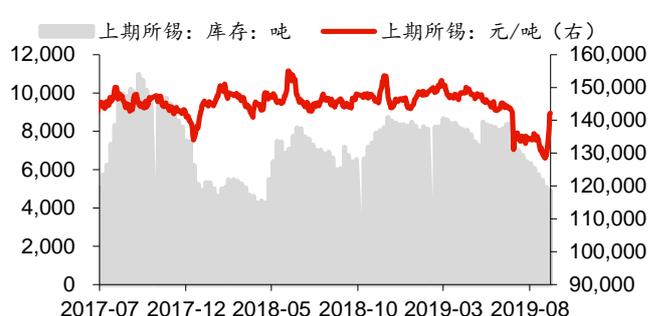
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表17: LME 期货锡价及库存



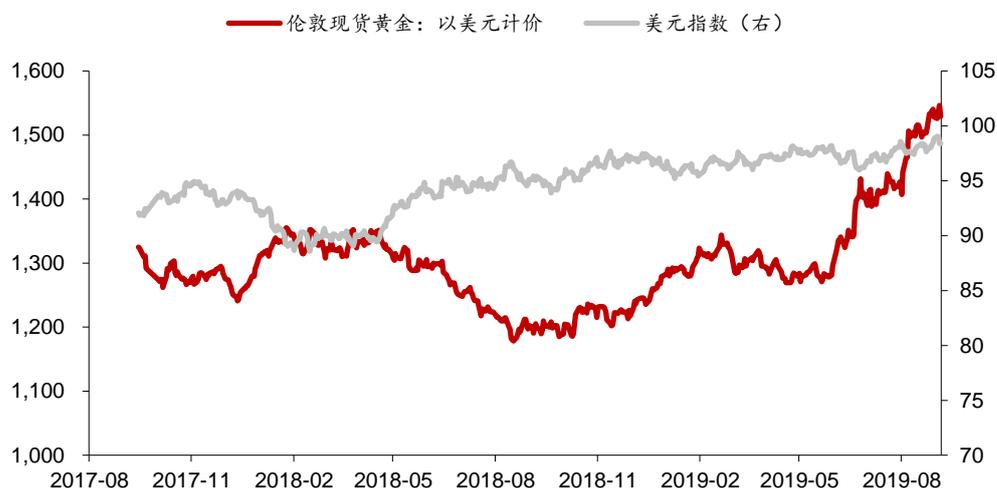
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: SHFE 期货锡价及库存



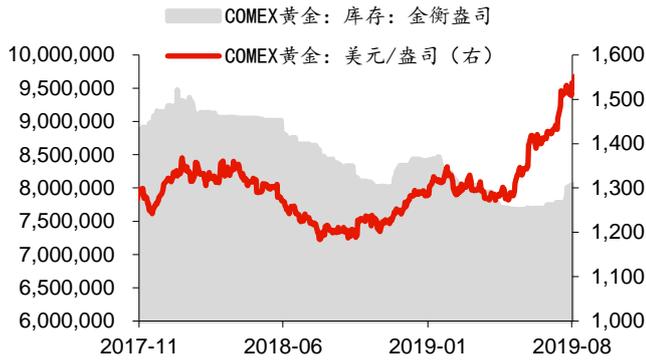
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19: 美元指数与黄金价格



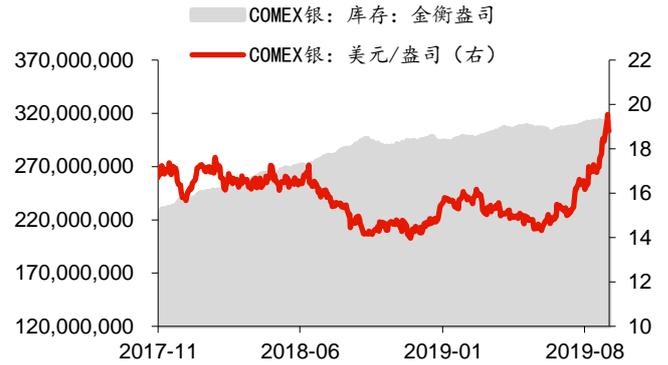
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表20: COMEX黄金及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表21: COMEX银及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表22: 主要稀土氧化物和小金属价格

名称	单位	上周价	8月23日价	2018年均价	年初至今涨幅	周变动
镨钕氧化物	元/吨	327500	317500	330399	3.31%	3.15%
氧化镧	元/吨	12250	12250	14311	-3.92%	0.00%
氧化铈 (99.0-99.5%)	元/吨	12250	12250	14331	-7.55%	0.00%
氧化镨	元/千克	1930	1915	1170	59.50%	0.78%
氧化铽	元/千克	3935	3935	3001	33.16%	0.00%
碳酸锂:99%	元/吨	61750	62500	116619	-40.63%	-1.20%
高碳铬铁	元/吨	6600	6550	7498	-6.38%	0.76%
镉锭:≥99.99%	元/吨	19850	19850	17274	115.76%	0.00%
电解钴:Co99.98	元/吨	293500	277500	533440	-18.92%	5.77%
锗锭:50Ω/cm	元/千克	7450	7500	9217	-5.10%	-0.67%
镁锭	元/吨	16550	16650	17457	-11.26%	-0.60%
电解锰	元/吨	12450	12450	15398	-12.01%	0.00%
钨粉:一级	元/吨	274500	274500	241147	0.00%	0.00%
钨粉:二级	元/吨	257500	257500	233621	0.00%	0.00%
海绵钛:≥99.6%	元/千克	80	80	60	19.55%	0.00%
钒铁:50#	元/吨	138000	138000	276214	-40.00%	0.00%
铈:1#	元/吨	38500	38500	52233	-24.51%	0.00%
铟锭:≥99.99%	元/千克	1070	1070	1744	-22.18%	0.00%
高碳铬铁	美元/磅	0.82	0.82	1.23	-28.70%	0.00%
镉 99.99%	美元/磅	1.10	1.15	1.34	-12.00%	-4.35%
钴:RUIn99.3%	美元/磅	36.25	36.25	38.62	0.00%	0.00%
锗:Diox99.99%	美元/公斤	925	925	1179	-2.63%	0.00%
镁:99.9%China	美元/吨	2400	2400	2466	-11.93%	0.00%
电解锰:99.7%	美元/吨	1700	1900	2389	-19.05%	-10.53%
钨:MoO3-西方	美元/磅	11.90	11.75	11.92	-1.24%	1.28%
钨铁:65%西方	美元/公斤	27.50	28.00	28.70	-2.83%	-1.79%
海绵钛:99.6%	美元/公斤	7.50	7.50	7.45	10.29%	0.00%
钨酸盐 APT	美元/吨度	210	210	318	-26.32%	0.00%
钒铁:80%T2	美元/公斤	31.50	32.50	80.92	-75.10%	-3.08%
铈 99.65%	美元/吨	5975	6200	8306	-25.78%	-3.63%
硅金属块	美元/吨	1775	1775	2144	-6.82%	0.00%
铟	美元/公斤	163	163	288	-30.85%	0.00%

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

一周行业及公司资讯

图表23：行业动态

新闻概要

宏观：Wind：央行决定于2019年9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）。除此之外，为促进加大对小微、民营企业的支持力度，再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点，于10月15日和11月15日分两次实施到位，每次下调0.5个百分点。此次降准释放长期资金约9000亿元，其中全面降准释放资金约8000亿元，定向降准释放资金约1000亿元

宏观：Wind：9月6日，央行开展400亿元7天期逆回购操作，今日无逆回购到期。Wind数据显示，上周央行累计开展400亿逆回购操作，有1400亿逆回购到期，因此上周净回笼1000亿元。

宏观：Wind：中国台湾8月CPI同比升0.43%，预期升0.69%，前值升0.4%；环比降0.07%，前值升0.01%。中国台湾8月批发物价指数同比降3.44%，前值降3.42%。

宏观：Wind：俄罗斯央行降息25个基点至7%，符合市场预期，为连续第三次会议降息。

宏观：Wind：欧元区第二季度GDP终值同比上升1.2%，预期升1.1%，修正值升1.1%；环比上升0.2%，预期升0.2%，修正值升0.2%。

宏观：Wind：德国7月季调后工业产出环比减少0.6%，预期增0.3%，前值由减1.5%修正为减1.1%。7月工作日调整后工业产出同比减4.2%，预期减3.9%，前值减5.2%。

宏观：Wind：新西兰ASB银行：将新西兰GDP增速预期下调至0.4%。

宏观：Wind：美国银行认为2020年全球利率将是人类历史上5000年不遇的最低水平

宏观：Wind：英镑兑美元短线下挫近20点，现涨0.92%，现报1.2194。欧盟方面称现在开始会聚焦于为无协议脱欧作准备。

宏观：Wind：瑞银将美国明年一季度GDP增速预期下调至0.5%，二季度增速预期下调至0.3%；美国经济将在2020年总统大选前夕几近停滞，经济放缓归咎于贸易环境趋紧。

宏观：Wind：美联储经济状况褐皮书：目前消费者支出报告好坏参半，汽车销量温和增长；虽然贸易不确定性持续，但商业情况仍然保持乐观；总体而言，各地区就业增长速度与上期持平；与上期报告相比，各地区物价均有所增长。

宏观：Wind：瑞银：下调全球经济增速预期至2.5%，此前预期为3.2%。

宏观：Wind：美联储罗森格伦：若消费者持续消费，全球环境没有恶化，预计美国将保持2%的GDP增速；若美国经济风险落地，美联储应该采取激进的降息。

宏观：Wind：财政部、税务总局发布《关于明确部分先进制造业增值税期末留抵退税政策的公告》。自2019年6月1日起，同时符合条件的部分先进制造业纳税人，可以自2019年7月及以后纳税申报期向主管税务机关申请退还增量留抵税额。

宏观：Wind：8月财新中国服务业PMI为52.1，创三个月新高，预期51.7，前值51.6。8月财新中国综合PMI为51.6，为5月以来最高。钟正生表示，8月中国经济呈现出较明显的修复迹象，尤其就业情况大幅好转，显示逆周期调控政策效果渐显。

宏观：Wind：欧元区8月服务业PMI终值为53.5，预期为53.4，初值为53.4；综合PMI终值为51.9，预期为51.8，初值为51.8。英国8月服务业PMI为50.6，预期为51，前值为51.4；综合PMI为50.2，预期为50.5，前值为50.7。德国8月服务业PMI终值为54.8，预期为54.4，初值为54.4；综合PMI终值为51.7，预期为51.4，初值为51.4。法国8月服务业PMI终值为53.4，预期为53.3，初值为53.3；综合PMI终值为52.9，预期为52.7，初值为52.7。意大利8月服务业PMI为50.6，预期为51.6，前值为51.7。澳大利亚第二季度GDP同比升1.4%，预期升1.4%，前值升1.8%；环比升0.5%，预期升0.5%，前值升0.4%。香港8月日经PMI跌至40.8，为逾10年半新低，且为连续17个月收缩；前值为43.8。

宏观：Wind：欧元区7月PPI环比升0.2%，预期升0.2%，前值降0.6%。

宏观：Wind：澳大利亚联储公布利率决议，维持9月现金利率在1%的历史低位不变，预期1%，前值1%。澳洲联储表示，全球经济前景处于合理水平。若有必要，将进一步放宽政策。通胀预计将在一段时间内受抑，预计2020年潜在通胀略低于2%。将密切关注劳动力市场的变动。

宏观：Wind：瑞士8月CPI环比持平，预期降0.1%，前值降0.5%。

宏观：Wind：韩国8月份CPI同比持平，创纪录新低，预期增0.2%。

宏观：Wind：澳大利亚第二季度经常帐顺差59亿澳元，预期顺差14亿澳元，前值逆差29亿澳元。

宏观：Wind：8月财新中国制造业PMI为50.4，预期49.8，前值49.9。较7月上升0.5个百分点，重返荣枯分界线以上，为4月以来最高，显示制造业景气度小幅改善。这一走势与国家统计局制造业PMI并不一致，国家统计局公布的8月制造业PMI录得49.5，回落0.2个百分点。

宏观：Wind：日本8月制造业PMI终值49.3，连续第四个月位于50点荣枯线以下，前值为49.5。这也是日本制造业PMI自2016年3月至8月持续收缩6个月以来时间最长的一次。

宏观：Wind：欧元区8月制造业PMI终值为47，预期为47，初值为47。

宏观：Wind：德国8月制造业PMI终值为43.5，预期为43.6，初值为43.6。

宏观：Wind：英国8月制造业PMI为47.4，预期为48.4，前值为48。

宏观：Wind：法国8月制造业PMI终值51.1，预期51，初值51，7月份为49.7。

宏观：Wind：意大利8月制造业PMI为48.7，预期为48.5，前值为48.5。截至8月，意大利制造业PMI连续11个月处于50荣枯线下。

铜：SMM：9月3日，全球矿业巨擘--嘉能可(Glencore)在与澳洲税务局的官司中获胜，此前法官认为嘉能可从旗下位于新南威尔士的一铜矿项目采购铜精矿所支付的税费无误。澳大利亚税务委员会称，嘉能可瑞士总部在2007、2008和2009三年间没有按照市场价格从CSA矿场购买铜精矿。然而，据根据周二公布的一份判决书显示，法院发现嘉能可为铜精矿所支付的价格处于“公平的区间”。

铜：SMM：据SMM统计，2019年上半年全球20家主要铜矿企业矿山铜产量合计661.8万吨，同比下降0.2%。据SMM估算，这20家铜矿企业的矿山铜产量在2018年占到全球矿山铜产量的60%以上，因此其产量变化情况对于全球铜矿供给具有很强的指示意义。

铜：SMM：近日，全球最大的铜矿公司Codelco用“热血、汗水和眼泪”来描述因为贸易紧张，意外天气事件和罢工而使得今年上半年其产量和收益受到金属价格下跌。但即将卸任的首席执行官Nelson Pizarro在第二季度财报中表示这家国有的智利公司仍然抱有希望。Codelco预计下半年产量将比上半年增加30%，因为它预计Chuquibambilla地下矿的矿石品位将提高。该公司上半年从自己的矿山生产了71万吨，而目标为762,000吨。

铝：SMM：近日麦德龙矿业(Metro Mining)公布8月铝土矿的开采量和发货量。继7月铝土矿产量创新高之后，公司8月铝土矿产量再次上涨，但出货量略低于7月。8月铝土矿产量为47.6万吨湿吨(wmt)，发货量达到了45.5万湿吨。铝土矿日平均开采量为15356湿吨，日平均出货量为14689湿吨。所以7-8月公司铝土矿的开采总量达到了91.9万湿吨，发货量达到了91.8万湿吨，预计截止目前2019年全年开采量已达到181.8万湿吨，发货量已达到175.4万湿吨。公司首席执行官Simon Finnis表示，2019年有望实现330万-350万湿吨的产量和发货量目标。

新闻概要

铝: SMM: 受益于铝包装行业的需求增长, 预计巴西铝消费量在今年底或2020年初将回归到2013年的创纪录水平。根据巴西铝业协会数据, 预计今年的表现消费量将较2018年增长约7.5%。据巴西铝业协会统计, 7月份巴西原铝产量54,900吨, 较2018年同期增长6.4%, 为去年4月(60,300吨)以来最高水平; 较之今年6月原铝产量环比增长12.7%。

铝: SMM: Norsk Hydro ASA 向巴西一家法院提起联合请愿, 解除对新铝土矿残留矿区 DRS2 的禁运。该公司在周六的一份声明中称, 该请愿书与 Hydro 的氧化铝炼油厂 Alunorte 和巴西的 Ministerio Publico Federal 一起提交给 Belem 的联邦法院, 目的是允许 Alunorte 在 DRS2 恢复其安装和调试活动。在法院下令限制之后, 这些活动于去年3月暂停。

锰: SMM: 9月6日, OM Holdings Limited 发布公司公告表示, OM Holdings Limited 可能资助高达630万澳元, 以获得 Bryah Basin 项目锰矿权的高达70%权益。Bryah Resources Limited 很高兴地宣布, 2019年8月30日, OM 控股有限公司的全资子公司 OM (Manganese) 有限公司已正式通过向 Bryah 支付250,000美元而正式成立 Bryah Basin Manganese 合资企业。根据协议条款, OMM 现在拥有最初10%的合资权益。

锂: 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。

锂: SMM: 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。

锂: SMM: 一家2018年才在澳交所上市的锂矿公司不堪客户与贷方的双重压力, 走向了破产。28日周三, 在与贷方和主要利益相关方举行会谈后, 澳洲锂矿公司 Alita Resources (ASX:A40) 宣布, 已任命破产管理人 (administrator) 对公司进行重组。在几个澳洲锂矿暂时停产的状况下, Alita 成为锂矿价格暴跌中一个备受瞩目的牺牲品。

硅: SMM: 海关数据显示, 7月中国金属硅出口量为5.5万吨, 环比减少4.1%, 同比大减34.7%。

硅: SMM: 2019年9月5日, 澳大利亚反倾销委员会发布第2019/112号公告称, 应澳大利亚国内企业 Simcoa Operations Pty Ltd. 提交的申请, 对进口自中国的金属硅 (Silicon Metal) 启动第一次反倾销和反补贴日落复审立案调查。

镍: SMM: 近日, Poseidon Nickel 表示, 由于近期镍价飙升, 公司将重启位于西澳的 Black Swan (黑天鹅) 项目的业务, 由于在全球最大的镍矿生产国印度尼西亚表示将从明年年初开始停止出口, 比原先预计提前两年, 镍价飙升。Poseidon 在一份声明中表示, “改善市场动态”将为支持重启黑天鹅业务提供了价格基础。

镍: SMM: 近日, PT Aneka Tambang Tbk 在印度尼西亚证券交易所公布了最新的公司业绩, 战略和展望。上半年 ANTAM 的运营和公司主要商品的销售表现良好, 未经审计的镍铁产量达到13017个镍铁(TNi), 与2018年上半年的12811个 TNi 的镍铁产量水平相比增长2%, 未经审计的镍铁在今年上半年的销量达到13157吨, 比去年同期上半年的12579吨增长5%。对于镍矿石商品, 未经审核的上半年镍矿产量为479万湿公吨 (wmt), 或相比上半年的377万吨增加27%。

镍: SMM: 美国阿勒根尼技术公司 (ATI) 2019年第二季销售额同环比分别增长约7%和7.5%至10.804亿美元。其中, 宇航与防卫市场的份额从48%提高至53%, 镍基金属与特种合金的份额从30%提高至33%, 包括镍基合金、特种合金、精密铸锻件、钛、锆等在内的高价值产品的份额提高至88%, 而标准产品 (不锈钢薄板、特种不锈钢薄板、不锈钢中厚板等) 的份额下降至12%。

镍: SMM: 蒙特利尔银行资本市场 (BMO Capital Markets) 的 Colin Hamilton 周二表示印尼镍矿石出口禁令将导致精炼镍市场陷入严重的供应短缺。他表示, 这一预测颇具挑战性, 因为镍市场仍有许多因素能够对市场供需产生明显的影响。但大量矿石供应撤出市场自然会产生重要影响。Hamilton 预测, 2020年精炼镍市场将供应短缺5.1万吨, 2020年缺口将扩大至12.7万吨。

镍: SMM: 英美资源镍业务单元2019年第二季的镍产量与销量低于上年同期。英美资源发布的报告显示, 2019年上半年, 其镍业务单元的镍产量达1.96万吨, 同比增长约1%, 其中第二季同比下降约9%环比持平于0.98万吨。镍业务单元上半年的镍销量为1.86万吨, 同比下降约7%。其中, 第二季8800吨, 同环比分别下降约19%和10%。

镍: SMM: 印度尼西亚将于2020年1月1日对镍矿石出口实施禁令, 比原先宣布的要早两年。印度尼西亚证实镍储量为7亿吨, Ariyono 镍矿石出口许可证持有者仍可以在年底前运出矿石。印尼能源和矿产资源部 (ESDM) 确认了颁布禁止镍商品出口的问题, 这是由能源和矿产资源部矿产和煤炭总监 Bambang Gatot 宣布的, 一个原因是因为它是为了维持储备, 还要考虑在印度尼西亚开始运营的镍冶炼厂的数量。Bambang 表示, “在此基础上, 与原材料镍出口有关的所有事项将于2019年12月31日结束。”

镍: SMM: 菲律宾镍业协会主席 Dante Bravo 称, 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。Bravo 表示, “传说中印尼的出口禁令将提升我们本国矿企的产量, 尤其在明年禁令生效的同时, 也是采矿季的开始。”其指出, 印尼矿石品级一般要高于菲律宾矿石。“不过, 中国冶炼厂能处理我们产出的较低品级的矿石, 因此菲律宾矿石品级偏低不是个问题。”

镍: SMM: SOUTH32 发布的报告显示, 截止于2019年6月30日的2019财年, 来自控股99.9%的哥伦比亚 Cerro Matoso 的镍矿产量从上财年的374.1万湿吨降至227.8万湿吨, 镍矿处理量从272.2万湿吨小增至273.8万湿吨, 处理的镍矿平均镍品位从1.79%降至1.66%。该财年的适售镍产量为4.11万吨, 较上财年的4.38万吨下降约6%, 但高于4.05万吨的计划目标。其中, 第四季 (2019年4-6月) 的镍产量达1.06万吨, 同比下降近6.2%而环比增长近13%。

铂: SMM: ubilee Metals Group 周四宣布, 旗下 Windsor 的铂族金属合金回收厂已全面投产。在8月的第一阶段运营中铂族金属产量为1346盎司, 9月产量目标为2200盎司。

锡: SMM: 亚洲锡业骨干企业代表达成减产协议: “中国锡冶炼企业将联合减产2.02万吨, 全球主要的精锡供应商 PT Timah (Persero) Tbk (印尼天马公司) 也表示: 将减产1万吨以上。据此次会议达成的减产共识, 后续全球精锡供应将减产3.02万吨以上, 大概占全球年产量的10%左右。各企业还表示除了目前所采取的必需的减产措施, 更要积极主动严控新增产能、淘汰落后产能、注重环保自律, 推动行业产能升级。”锡业股份公告称, 响应中国锡业企业联合减产倡议, 预计2019年度公司精锡生产量将比全年生产计划减少10%左右。

黄金: SMM: 近日 Yamana Gold 宣布提高其位于巴西的 Jacobina 金矿的矿石储量和黄金品位。目前该矿已探明和概略储量为228万盎司, 较2018年年底增长8.6%。矿产品位也提高2.6%, 达到2.4 g/t, 连续第二年提高。而从2017年年底开始, 该矿的矿石品位总体提升5.3%。

黄金: SMM: 黄金矿商 Kefi Minerals 周三宣布, 旗下位于埃塞俄比亚的 Tulu Kapi 金矿将于今年10月开工建设。该矿的开发时间预计将持续24个月, 预计将于2021年全面投产。黄金年产量将达到14.5万盎司。

黄金: SMM: 巴新矿业部长图克表示, 尽管波格拉金矿的特别采矿许可证 (SML) 已于2019年8月14日过期, 但根据1992年矿业法有关规定, 在政府对该矿延期申请作出最终决定前, 该矿的正常运营收到法律保护。

新闻概要

白银: Wind: 上金所将推出上海银集中定价交易品种, 为国内市场提供白银基准价, 并定于9月16日起开展业务试运行; 将以9月12日Ag(T+D)合约的收盘价作为上海银定价合约的“前一基准价”, 用以计算9月16日首场上海银基准价的涨跌。

稀土: SMM: 据证券时报报道, 工业和信息化部网站9月5日消息, 2019年8月26日, 第十三届全国人民代表大会常务委员会第十二次会议通过《中华人民共和国资源税法》, 自2020年9月1日起施行。根据新法, 轻稀土选矿税率为7%~12%, 中重稀土选矿税率为20%。

稀土: SMM: 澳大利亚稀土资源开采公司Lynas公布了截至2019年6月30日的年报。2019财年, Lynas营业收入为3.64亿澳元, 同比小幅下降2.8%; 税后净利为8003万澳元, 同比大幅增长50.7%, 主要得益于债务消除所带来的收益。财年期间, Lynas与日本长期资金提供方JARE重新拟定了贷款协议。

稀土: SMM: 今日氧化镨钕和氧化铽价格继续上调至32-32.5万元/吨和32.2-32.7万元/吨, 氧化镨和氧化铽价格较前期持平维持在190-192万元/吨和392-393万元/吨。氧化镨钕今日金属厂及下游商家询盘采购意愿较前期有所回暖, 下午氧化镨钕实际成交价格最高涨至32.5万元/吨附近, 氧化镨和氧化铽成交未有改善。受氧化镨钕未来供应趋紧影响, 料短期镨钕价格或将继续上扬。

新能源: SMM: 北京交通发展研究院日前发布了“北京市机动车保有量及使用特征分析”报告。2018年北京汽车保有量达到608.4万辆, 但增速总体放缓; 2015年以来新能源车保有量呈快速增长态势, 2018年达到22.5万辆。报告还显示, 2018年, 北京市小汽车日均行驶里程为31.3公里, 工作日日均行驶里程较高的月份为2月、7月、8月和9月。

新能源: SMM: 今年8月初, 国家工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2019年第7批)》, 磷酸铁锂电池配套237款车型, 占比达67%; 三元锂电池配套64款, 占比18%。磷酸铁锂电池大有回升之势。

资料来源: Wind, 财联社, SMM, 亚洲金属网, 华尔街见闻, 新华社, 华泰证券研究所

图表24: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
中金岭南	2019-09-06	关于使用部分闲置募集资金办理结构性存款的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634461.pdf
锡业股份	2019-09-05	关于响应中国锡行业企业联合减产倡议的自愿性信息披露公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5632967.pdf
	2019-09-02	关于回购公司股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-02\5627607.pdf
银泰资源	2019-09-06	关于公司董事股份减持计划实施完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5633348.pdf
	2019-09-04	独立董事候选人声明(崔劲) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5630009.pdf
	2019-09-04	独立董事提名人声明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5630010.pdf
	2019-09-04	关于召开2019年第一次临时股东大会通知的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5630008.pdf
	2019-09-04	独立董事对相关事项出具的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5630011.pdf
	2019-09-04	第七届董事会第十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5630012.pdf
楚江新材	2019-09-04	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 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5630604.pdf
恒邦股份	2019-09-07	2019年第二次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5636017.pdf
	2019-09-07	2019年第二次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5636016.pdf
威华股份	2019-09-04	关于股东减持计划减持时间过半的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5630321.pdf
正海磁材	2019-09-06	关于控股股东将所持部分股份解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5635250.pdf
	2019-09-04	2019年第二次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5631883.pdf
	2019-09-04	2019年第二次临时股东大会之律师见证法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5631884.pdf
	2019-09-04	关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5631885.pdf
	2019-09-02	关于回购公司股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-02\5628045.pdf
菲利华	2019-09-05	关于收到中国证监会核准非公开发行股票批复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5632278.pdf
	2019-09-05	关于创业板非公开发行股票会后事项的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5631776.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-09-05	长江证券承销保荐有限公司关于公司创业板非公开发行股票会后事项的专项说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5631777.pdf
	2019-09-05	创业板非公开发行股票会后事项的专项说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5631775.pdf
东睦股份	2019-09-07	东睦股份关于对外投资暨关联交易的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5634923.pdf
	2019-09-04	东睦股份关于控股子公司完成法定代表人工商变更登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5630964.pdf
	2019-09-03	东睦股份关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5627847.pdf
天通股份	2019-09-06	天通股份关于投资者交流会召开情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5633663.pdf
盛和资源	2019-09-07	盛和资源关于股东股份质押解除和再质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5635248.pdf
	2019-09-04	盛和资源关于股东股份质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5630194.pdf
	2019-09-03	盛和资源关于股东股份质押解除的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628340.pdf
山东黄金	2019-09-03	山东黄金 H 股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628559.pdf
博威合金	2019-09-04	博威合金关于召开 2019 年第四次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5631105.pdf
	2019-09-04	博威合金公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见的回复说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5631101.pdf
	2019-09-04	天健会计师事务所关于博威合金最近三年加权平均净资产收益率及非经常性损益的鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5631095.pdf
	2019-09-04	博威合金独立董事关于第四届董事会第十六次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5631098.pdf
	2019-09-04	博威合金关于公开发行 A 股可转换公司债券摊薄即期回报、填补措施及相关承诺的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5631093.pdf
	2019-09-04	天健会计师事务所关于博威合金公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见中有关财务事项的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5631102.pdf
	2019-09-04	上海市锦天城律师事务所关于宁波博威合金材料股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券并上市的补充法律意见书（一） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5631099.pdf
	2019-09-04	博威合金关于公开发行可转换公司债券之反馈意见回复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5631103.pdf
	2019-09-04	博威合金第四届监事会第十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5631104.pdf
	2019-09-04	国信证券股份有限公司关于宁波博威合金材料股份有限公司公开发行可转换债券申请文件反馈意见的专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5631100.pdf
	2019-09-04	天健会计师事务所关于博威合金追溯调整 2016-2018 年度财务报表的说明的专项鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5631091.pdf
	2019-09-04	天健会计师事务所关于博威合金前次募集资金使用情况鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5631096.pdf
	2019-09-04	博威合金第四届董事会第十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5631106.pdf
	2019-09-04	博威合金前次募集资金使用情况报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5631097.pdf
	2019-09-04	博威合金公开发行可转换公司债券预案（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5631094.pdf
	2019-09-04	博威合金关于对 2016-2018 年度财务报表进行追溯调整的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5631092.pdf
中国铝业	2019-09-06	2019 年公开发行公司债券（第三期）发行结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5636997.pdf
	2019-09-04	中国铝业 2019 年公开发行公司债券（第三期）票面利率公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5634679.pdf
	2019-09-03	关于延长中国铝业股份有限公司 2019 年公开发行公司债券（第三期）簿记建档时间的公告（三） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5632944.pdf

	2019-09-03	关于延长中国铝业股份有限公司2019年公开发行公司债券（第三期）簿记建档时间的公告（二） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-03/5632943.pdf
	2019-09-03	关于延长中国铝业股份有限公司2019年公开发行公司债券（第三期）簿记建档时间的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-03/5632942.pdf
	2019-09-03	关于延长中国铝业股份有限公司2019年公开发行公司债券（第三期）簿记建档时间的公告（四） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-03/5632945.pdf
	2019-09-02	中国铝业2019年公开发行公司债券（第三期）募集说明书（面向合格投资者） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-02/5627767.pdf
	2019-09-02	中国铝业2019年公开发行公司债券（第三期）信用评级报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-02/5627769.pdf
	2019-09-02	中国铝业2019年公开发行公司债券（第三期）发行公告（面向合格投资者） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-02/5627770.pdf
	2019-09-02	中国铝业2019年公开发行公司债券（第三期）募集说明书摘要（面向合格投资者） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-02/5627768.pdf
紫金矿业	2019-09-06	紫金矿业公开发行2017年可续期公司债券（第一期）2019年付息公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-06/5634268.pdf
	2019-09-04	紫金矿业关于对外担保的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-04/5630543.pdf
洛阳钼业	2019-09-04	洛阳钼业H股公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-04/5631012.pdf

资料来源：Wind

风险提示

宏观经济形势不及预期或政策调整：国内外宏观经济形势的变化和货币、环保、产能等各方面政策的调整，都可能影响到行业的整体表现。

下游需求低于预期：地产、基建等下游行业存在增速低于预期的风险，此时对有色金属需求量减少。

原材料及产品价格变动风险：各类金属原料价格对加工和新材料产品的利润影响明显，价格波动可能使行业或公司的盈利能力产生超预期的变动。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司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，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com