

迎降准利好，关注铜铝低位介入机会

——有色行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2019年09月09日

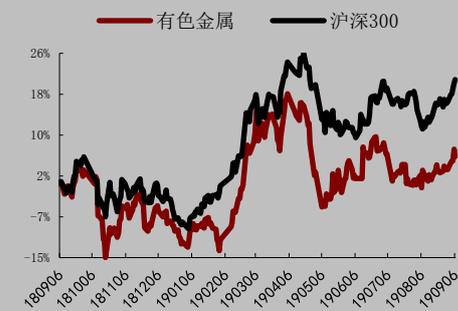
行业核心观点：

中美贸易关系释放利好，双方同意10月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商，另外，英国硬脱欧风险降低，加上为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，中国人民银行决定于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，宏观情绪持续好转。预计未来有色板块整体向好，黄金板块面临整理。

投资要点：

- **关注铜铝板块逢低介入机会：**长期以来，受国内需求偏弱、中美贸易摩擦等因素影响，铜、铝板块持续回调，但是铜矿TC/RC费用的持续走低预示着铜矿供应偏紧，电解铝供应偏紧的预期仍然存在，央行宣布降准，对于国内经济形成利好刺激，对于铜铝的未来需求市场开始持乐观态度，随着新能源汽车、汽车轻量化等的不断发展，铜、铝需求有望得到修复，相关个股可以关注低位介入，长期持有机会。
- **黄金相关个股，以短期观望为主，密切关注上方抛压情况：**中美贸易关系释放利好，英国硬脱欧风险降低，中国人民银行降准等信息的综合影响之下，宏观情绪持续好转。黄金经历5月份以来的暴涨之后，有望面临整理择向，市场资金近期面临的选择更多，黄金板块个股面临的上方抛压有望增加，短期建议观望为主。
- **钴下游需求回暖，可以关注该板块个股投资机会：**随着5G“换机潮”的来临和新能源汽车发展的逐步提速，钴的需求预期有望持续回暖，钴价持续上涨，正极材料价格反弹，可以关注相关个股投资机会。
- **风险因素：**金属价格异常波动；库存增加；新能源汽车需求不及预期；下游需求不及预期；政策不确定性；美元指数变化；中美贸易摩擦不确定性。

有色金属行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2019年09月06日

相关研究

万联证券研究所 20190903_锡业股份半年报点评_AAA

万联证券研究所 20190903_山东黄金半年报点评_AAA

万联证券研究所 20190902_云海金属半年报点评_AAA

分析师：王思敏

执业证书编号：S0270518060001

电话：01056508508

邮箱：wangsm@wlzq.com.cn

研究助理：夏振荣

电话：01056508505

邮箱：xiazr@wlzq.com.cn

目录

1、一周行情回顾.....	3
1.1 子板块涨跌幅.....	3
1.2 个股涨跌幅.....	4
2.1 基本金属和贵金属价格.....	4
2.2 小金属价格.....	5
3、宏观动态.....	6
4、行业动态.....	7
4.1 基本金属和贵金属.....	7
4.2 新能源金属动态.....	8
5、上市公司动态.....	8
6、周观点.....	10
图表 1：有色金属子板块周涨跌幅（%）.....	3
图表 2：有色金属子板块年初至今涨跌幅（%）.....	3
图表 3：有色板块个股涨跌幅榜.....	4
图表 4：基本金属和贵金属主力合约期货价格和基本金属库存涨跌幅.....	4
图表 5：小金属价格涨跌幅.....	5

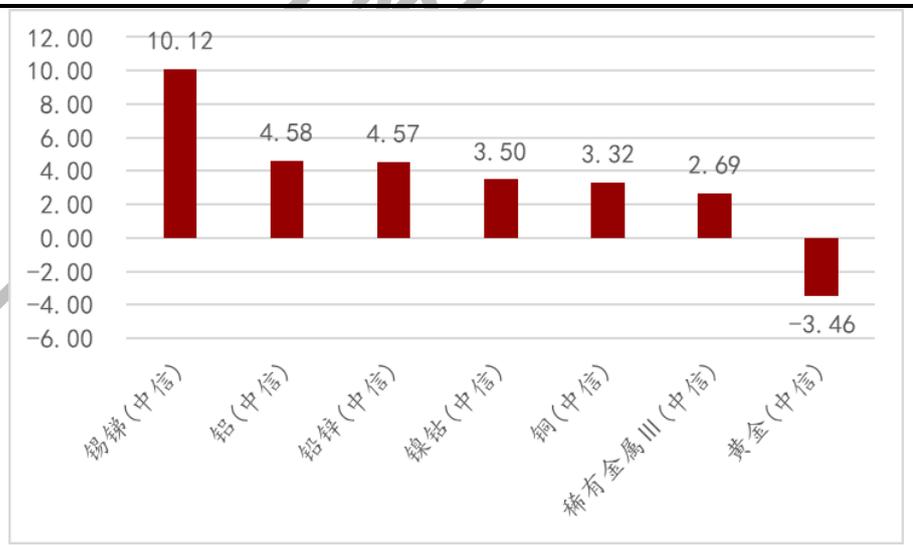
1、一周行情回顾

1.1 子板块涨跌幅

上周有色指数上涨 2.12%，跑输沪深 300 指数 1.8 个百分点。上周中信 29 个一级行业指数中，有色金属行业涨跌幅度排名第 24 名。有色金属指数上涨 2.12%，同期沪深 300 指数上涨 3.92%，有色金属行业跑输沪深 300 指数 1.8 个百分点。

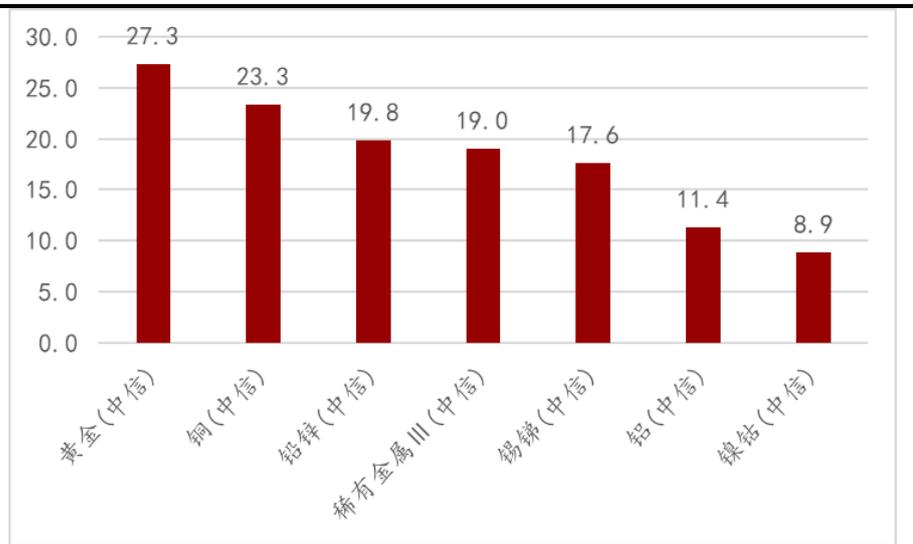
上周黄金回调明显，其余板块均上涨。其中，锡铋板块上涨 10.12%，跑赢沪深 300 指数 6.2 个百分点；铝板块上涨 4.58%，跑赢沪深 300 指数 0.67 个百分点；铅锌板块上涨 4.57%，跑赢沪深 300 指数 0.65 个百分点；镍钴板块上涨 3.50%，跑输沪深 300 指数 0.42 个百分点；铜板块上涨 3.32%，跑输沪深 300 指数 0.6 个百分点；稀有金属 III 板块上涨 2.69%，跑输沪深 300 指数 1.23 个百分点；黄金板块下跌 3.46%，跑输沪深 300 指数 7.38 个百分点。

图表1：有色金属子版块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind资讯，万联证券研究所

图表2：有色金属子版块年初至今涨跌幅（%）



资料来源：Wind资讯，万联证券研究所

1.2 个股涨跌幅

上周有色行业个股有涨有跌。有色金属行业 110 只个股周涨跌幅情况：88 只上涨；4 只停牌；18 只下跌。周涨跌幅榜前十和周涨跌幅榜后十如下表所示。

图表 3：有色板块个股涨跌幅榜

有色板块周涨跌幅榜前十 (%)			有色板块周涨跌幅榜后十 (%)		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
002428.SZ	云南锗业	21.50	300748.SZ	金力永磁	-7.88
300328.SZ	宜安科技	17.49	601069.SH	西部黄金	-5.73
600961.SH	株冶集团	17.17	000603.SZ	盛达矿业	-4.92
600614.SH	鹏起科技	15.38	600547.SH	山东黄金	-4.71
300337.SZ	银邦股份	13.39	600988.SH	银泰资源	-4.61
600456.SH	宝钛股份	12.81	600988.SH	赤峰黄金	-4.25
601137.SH	博威合金	11.41	300224.SZ	正海磁材	-4.04
600338.SH	西藏珠峰	11.18	002155.SZ	湖南黄金	-3.80
000960.SZ	锡业股份	10.12	601899.SH	紫金矿业	-3.28
000426.SZ	兴业矿业	8.89	600311.SH	荣华实业	-2.94

资料来源：Wind 资讯，万联证券研究所

2、金属价格追踪

2.1 基本金属和贵金属价格

上周两市锡价均出现大幅上涨。基本金属方面：LME 铜价格上涨 2.07%；LME 铝价格上涨 2.64%；LME 锌价格上涨 3.06%；LME 铅价格下跌 0.44%；LME 锡价格上涨 7.73%；LME 镍价格下跌 1.97%。SHFE 铜价格下跌 0.66%；SHFE 铝价格下跌 0.25%；SHFE 锌价格下跌 0.64%；SHFE 铅价格下跌 2.83%；SHFE 锡价格上涨 5.03%；SHFE 镍价格下跌 2.56%。贵金属方面：COMEX 黄金价格下跌 100%；SHFE 黄金价格下跌 2.63%；COMEX 白银价格下跌 1.22%；SHFE 白银价格下跌 7.33%。

上周沪铜、沪锌库存出现大幅上涨，伦镍库存上涨。LME 库存方面：LME 铜库存下跌 7.23%；LME 铝库存下跌 0.41%；LME 锌库存下跌 2.56%；LME 铅库存下跌 1.61%；LME 锡库存下跌 0.64%；LME 镍库存上涨 1.62%。SHFE 库存方面：SHFE 铜库存上涨 12.64%；SHFE 铝库存下跌 2.65%；SHFE 锌库存上涨 10.73%；SHFE 铅库存下跌 16.35%；SHFE 锡库存下跌 3.49%；SHFE 镍库存下跌 14.8%。

图表 4：基本金属和贵金属主力合约期货价格和基本金属库存涨跌幅

品种	收盘价	周涨跌幅%	年初以来涨跌幅	库存/吨	周库存变化/吨	周库存变化幅度%	年初以来库存变化幅度%
LME 铜 (美元/吨)	5,814	2.07	-3.3	313275	-24400	-7.23	140.38
LME 铝 (美元/吨)	1,788	2.64	-5.0	923225	-3775	-0.41	-27.11
LME 锌 (美元/吨)	2,310	3.06	-7.3	65625	-1725	-2.56	-49.68
LME 铅 (美元/吨)	2,034	-0.44	2.1	76575	-1250	-1.61	-28.75
LME 锡 (美元/吨)	17,075	7.73	-12.0	6950	-45	-0.64	159.33
LME 镍 (美元/吨)	17,450	-1.97	62.8	154956	2472	1.62	-25.88
SHFE 铜 (元/吨)	46,430	-0.66	-4.1	162059	18183	12.64	36.54
SHFE 铝 (元/吨)	14,215	-0.25	3.7	352399	-9578	-2.65	-47.57

SHFE 锌 (元/吨)	18,645	-0.64	-10.5	79794	7732	10.73	296.93
SHFE 铅 (元/吨)	16,805	-2.83	-6.2	25998	-5081	-16.35	64.27
SHFE 锡 (元/吨)	135,800	5.03	-6.3	4899	-177	-3.49	-40.77
SHFE 镍 (元/吨)	125,900	-2.56	42.5	21523	-3739	-14.80	41.05
COMEX 黄金 (美元/盎司)	0	-100.00	-100.0	228.42	0.00	0.00	-4.47
SHFE 黄金 (元/克)	349	-2.63	21.4	1.401	-0.93	-66.38	-43.87
COMEX 白银 (美元/盎司)	18	-1.22	20.8	8842.21	0.00	0.00	6.12
SHFE 白银 (元/千克)	4,238	-7.33	16.1	1423.28	7.27	0.51	11.82

资料来源: Wind资讯, 万联证券研究所

2.2 小金属价格

上周镁锭价格回落, 钴和正极材料价格上涨明显, 轻稀土中氧化钆、氧化镨钕价格反弹, 重稀土中氧化镱小幅上涨, 而氧化镱下跌, 锂产品价格继续下调。

图表 5: 小金属价格涨跌幅

类别	小金属	价格	周涨跌幅%	年初以来涨跌幅%
钨、钛、锆、镁、钼	钨精矿(65%/江西, 元/吨)	73000	0.00	-23.56
	APT(88.50%/江西, 元/吨)	111000	0.00	-26.97
	一级海绵钛(≥99.6%, 元/千克)	80	0.00	18.66
	海绵锆(≥99%, 元/千克)	258	0.00	3.20
	1#镁锭(≥99.95%/闻喜, 元/吨)	16150	-1.22	-11.02
	1#钼(≥99.95%, 元/千克)	283	0.00	-0.88
轻稀土	氧化镧(99.0-99.9%/上海, 元/吨)	12250	0.00	-3.92
	氧化铈(99.0-99.5%/上海, 元/吨)	12250	0.00	-7.55
	氧化钆(99.0-99.9%/上海, 元/吨)	329500	2.97	4.94
	氧化镨(99.0-99.5%/包头, 元/吨)	385000	0.00	-3.75
	氧化镨钕(≥75.0%/上海, 元/吨)	327500	3.15	3.31
	氧化钇(≥99.5%/上海, 元/吨)	12750	0.00	-7.27
	氧化铕(99.9-99.99%/上海, 元/千克)	220	0.00	-24.14
重稀土	氧化钆(99.5-99.9%/上海, 元/吨)	176500	0.00	31.72
	氧化铽(99.9-99.99%/上海, 元/千克)	3935	0.00	33.16
	氧化镱(99.5-99.9%/上海, 元/千克)	1930	0.78	59.50
	氧化铟(99.5-99.9%/上海, 元/吨)	182500	0.00	15.87
	氧化钪(99.99-99.999%/上海, 元/吨)	21000	0.00	2.44
	氧化镱(≥99.99%/中国, 元/吨)	116000	-3.33	-40.51
	氧化镱(≥99.9%/中国, 元/千克)	4400	0.00	-2.22
钴产品	1#钴(长江有平均价, 元/吨)	287000	6.30	-18.00
	钴粉(-200目/国产, 元/千克)	275	1.85	-35.29
	四氧化三钴(≥72%/国产, 元/千克)	198	4.21	-22.35
	硫酸钴(≥20.5%/国产, 元/千克)	52	4.00	-21.21
正极材料	523 前驱体(上海, 元/千克)	95	5.59	-2.58
	NCM523(上海, 元/千克)	142	5.19	-7.79

	钴酸锂(60%、4.35V, 元/千克)	205	0.99	-31.67
	磷酸铁锂(正极材料, 万元/吨)	5	0.00	-24.17
锂产品	金属锂(≥99%, 元/吨)	645000	0.00	-19.88
	电池级碳酸锂(现货价, 元/吨)	71200	-0.97	-16.53
	氢氧化锂(国产 56.5%, 元/吨)	72500	-0.68	-35.27

数据来源: Wind 资讯, 万联证券研究所

3、宏观动态

【美国 8 月非农不及预期】9 月 6 日, 美国公布 8 月非农就业报告不及预期, 且前值下修。美国 8 月新增非农就业岗位 13 万, 不及预期的增加 16 万, 前值从 16.4 万下修至 15.9 万。在全球风险不断上升的背景下, 劳动力市场可能很快就会在更为严峻的贸易争端面前摇摇欲坠, 从而为更多的货币刺激打开了更大的窗口。**【上海有色】**

【央行降准! 9 月 16 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点】为支持实体经济发展, 降低社会融资实际成本, 中国人民银行决定于 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, 在此之外, 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。**【上海有色】**

【工信部发布《关于促进制造业产品和服务质量提升的实施意见》】其中, 意见重点提及加快钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃等传统产业转型升级; 加快稀土功能材料创新中心和行业测试评价中心建设; 着力解决基础零部件、电子元器件、工业软件等领域的薄弱环节; 推动轻工纺织等行业的创新产品发布; 支持集成电路、信息光电子、智能传感器、印刷及柔性显示创新中心建设。**【上海有色】**

【遭到核心国家反对 德拉吉重启 QE 面临前所未有的阻力】墨西哥央行 28 日宣布下调今年经济增长预期, 由于全球需求放缓和国内不确定性的影响, 预计今年经济增速将创下 2009 年金融危机以来新低。**【上海有色】**

【遭到核心国家反对 德拉吉重启 QE 面临前所未有的阻力】欧洲央行行长马里奥·德拉吉重新启动债券购买计划的努力遭到了其八年任期中最强大的阻力。德国和荷兰在欧洲央行的官员表示明确反对、奥地利也做出强硬表态之后, 法国央行行长 Francois Villeroy de Galhau 又对立即重启量化宽松的必要性提出了质疑。这些都意味着, 要通过重启量化宽松来应对欧元区经济放缓, 将面临构成欧洲大陆经济核心并且拥有欧元区一半人口的国家的阻力。**【上海有色】**

【美联储估计贸易不确定性将使全球 GDP 损失 8500 亿美元】9 月 6 日, 美联储本周公布的一项研究结果显示, 由于贸易政策不确定性, 预计到明年年初, 美国经济将损失 2000 亿美元, 全球损失将高达 8500 亿美元。**【上海有色】**

【美国 8 月小非农录得 2019 年 4 月以来新高】美国 8 月 ADP 就业人数 19.5 万, 远超预期的 14.8 万, 为 4 月以来表现最佳, 前值 15.6 万。**【上海有色】**

【中美经贸高级别磋商双方牵头人通话】9 月 5 日上午, 中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方同意 10 月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商, 此前

双方将保持密切沟通。工作层将于9月中旬开展认真磋商，为高级别磋商取得实质性进展做好充分准备。双方一致认为，应共同努力，采取实际行动，为磋商创造良好条件。商务部部长钟山、中国人民银行行长易纲、国家发改委副主任宁吉喆等参加通话。

【上海有色】

【**美联储放鸽**】随着全球经济放缓，国际贸易局势不断升级，以及美国公债市场闪现衰退警告信号，市场普遍预计美联储将在9月17日至18日的会议结束时下调利率。纽约联储主席威廉姆斯和美联储主席鲍威尔自7月利率决议开始转鸽。9月4日威廉姆斯表示，美国疲弱的经济数据和持续的全球风险正在影响当前美联储的决策。威廉姆斯称国内外的不确定性在我对经济前景和货币政策的思考中发挥了重要作用。【上海有色】

4、行业动态

4.1 基本金属和贵金属

【**中国8月铜进口量与铝出口量双双下降**】9月8日，国家海关总署周日发布数据显示，中国8月未锻轧铜及铜材进口量下降，因经济增长放缓引发需求疑虑，未锻轧铝及铝材出口量亦减少。海关数据显示，中国8月未锻轧铜及铜材进口量为40.4万吨，较7月的42万吨减少3.8%，较去年同期相比亦下降3.8%。【上海有色】

【**工业和信息化部发布《铜冶炼行业规范条件》**】为进一步加快铜产业转型升级，促进铜冶炼行业技术进步，提升资源综合利用率和节能环保水平，推动铜冶炼行业高质量发展，根据国家有关法律法规和产业政策，经商有关部门，工业和信息化部制定了《铜冶炼行业规范条件》。【上海有色】

【**花园新能源50000吨/年铜箔项目一期正式投产**】8月18日上午，位于中国十大国际名村——花园村的浙江花园新能源有限公司举行高性能铜箔项目投产仪式，标志着年产50000吨高性能铜箔项目一期正式投产。据介绍，该项目是浙江省重大产业龙头类项目，总投资45亿元，分二期建设，是东阳市近年来投资最大的工业实体项目之一。其中一期可形成年产1万吨锂电池用铜箔和1万吨电子电路用铜箔的生产能力，可实现年销售收入26亿元，利润6亿元，上缴税收2亿元。【上海有色】

【**澳大利亚Orion赢得南非一座铜锌矿开发权**】南非矿业部9月7日表示，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。【上海有色】

【**Resolution铜矿取得重大进展**】近日美国林业局公开发布了关于力拓(Rio Tinto)旗下Resolution铜矿的环境影响报告书(DEIS)，美国林业局在6年多的时间里对该项目进行了严格的评估，包括广泛的公众参与，该报告书的发布对Resolution项目有着里程碑式的意义。Resolution铜矿是全球最重要的、未被开发的铜矿项目之一，或将满足美国25%的铜矿需求。【上海有色】

【**平果减税降费做强铝产业链**】减税降费，盘活整个产业链条。平果工业园区内102家铝产业下游企业或配套民营企业陆续跟进：百矿润泰铝业公司年产50万吨高性能铝板带箔项目、平果百矿高新铝业公司年产45万吨中厚板及交通运输板带项目、平铝集团年产80万吨再生铝项目等相继落地动工建设。【上海有色】

【**马来西亚加强铝土矿开采及出口操作流程**】马来西亚周四宣布，在与包括矿商及环

保组织等利益相关方进行商谈后，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。新的操作流程包括将每月铝土矿出口限制在 60 万吨以内。【上海有色】

【原生铅炼厂增加生产计划 三地周度开工率环比上升】SMM 数据显示：原生铅冶炼厂周度三省开工率为 58.6%，环比同期上升 0.1%；河南原生铅冶炼厂开工率为 78.5%，环比同期下降 0.6%；云南原生铅冶炼厂开工率为 30.2%，环比同期下降 0.7%；湖南原生铅冶炼厂开工率 43.3%，环比同期上升 1.8%。【上海有色】

【印尼 8 月精炼锡出口同比下降 32%】SMM 网讯：印尼贸易部周四公布的数据显示，该国 8 月出口精炼锡 5,518.62 吨，较上年同期的 8,082.46 吨下滑 32%，较 7 月的 4,397.40 吨增长 26%。【上海有色】

【印尼镍矿石禁令对 2021 年产量冲击最猛】在印尼镍矿石出口禁令引发镍价大涨后，价格已经开始回落。Wood Mackenzie 的 Andrew Mitchell 表示，禁令将在明年生效，因此对 2021 年的冲击最为猛烈。2020 年印尼料重启一些目前闲置的冶炼厂，抵消掉中国 1.9 万吨的产量降幅。2022 年及之后，印尼冶炼厂将启动计划的扩张。但 2021 年，印尼将无法弥补中国 19 万吨的产量降幅。【上海有色】

【Poseidon：将重启西澳镍矿黑天鹅项目】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。【上海有色】

4.2 新能源金属动态

【镍钴盐价格持续上涨 动力三元复苏缓慢】动力电池方面，在当前新能源乘用车市场成本压力巨大及国家政策对行业安全性的重视背景下，磷酸铁锂电池的优势逐渐凸显。据电池厂表示，自 8 月中旬开始，龙头电池厂 C 与 B 磷酸铁锂电池开工率开始陆续恢复，目前已接近满产。而三元电池由于当前价格不具备优势，开工率恢复缓慢，行业平均开工率约在 3-4 成。随着新能源汽车行业补贴影响逐渐小于市场影响，动力电池产品差异化将不断扩大，磷酸铁锂电池将重点应用于低速乘用车、微型电动车、客车、专用车等市场；而三元电池则更多应用于高端及混动车型中。【上海有色】

【Mali Lithium 正为 Goulamina 锂矿寻找合作伙伴 锂精矿年产量为 36.2 万吨】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。【上海有色】

【近期产量低于预期 Panoramic 下调 2020 财年镍铜钴产量目标】由于 Panoramic Resources 今年 7、8 月均未实现产量目标，公司今年 7、8 月的矿石产量为 46000 吨，低于预期 60000 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。【上海有色】

5、上市公司动态

【闽发铝业（002578）关于回购公司股份的进展公告】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。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%。

【和胜股份 (002824)】关于取得发明专利证书的公告: 公司于近日取得由中华人民共和国国家知识产权局颁发的两项《发明专利证书》, 分别提供了一种耐腐蚀性良好, 力学性能优且机加工性能良好的 3000 系合金的合金棒材及制备工艺和一种兼顾高强度、高延伸率, 具有细小均匀的再结晶的合金棒材的制备工艺, 适合用于大变形机加工量的铝合金产品。

【索通发展 (603612)】关于完成工商登记变更的公告: 公司于近日完成了工商登记变更手续, 并取得了德州市行政审批服务局换发的《营业执照》。

【云南铜业 (000878)】关于获得政府补助的公告: 公司及子公司 2019 年 5 月至 9 月期间, 累计获得与收益相关的政府补助 1,518.07 万元, 上述政府补助资金已经全部到账。

【常铝股份 (002160)】关于公司资产重组实施进展情况的公告: 公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项已获得中国证券监督管理委员会的核准。

【盛达矿业 (000603)】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: 公司于 2019 年 9 月 4 日收到公司股东王小荣先生及一致行动人赵满堂先生发来的《减持计划告知函》, 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%。

【云南铜业 (000878)】关于监事股份减持计划的实施进展公告: 中国银行间市场交易商协会同意接受公司超短期融资券注册, 公司超短期融资券注册金额为 30 亿元, 注册额度自通知书落款之日起 2 年内有效, 由兴业银行股份有限公司主承销。

【金贵银业 (002716)】关于增资中国稀有稀土股份有限公司的公告: 公司董事、总裁曹永德先生, 公司董事、副总裁张平西先生, 公司董事许军先生, 公司监事会主席冯元发先生, 公司监事马水荣先生计划自减持, 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 9,352,562 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%。

【赤峰黄金 (600988)】发行股份购买资产并募集配套资金: 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。本次交易完成后, 赤峰黄金将直接持有瀚丰矿业 100.00% 股权。赤峰黄金拟向不超过 10 名符合条件的特定投资者以非公开发行股份的方式募集不超过 51,000.00 万元配套资金。

【锌业股份 (000751)】关于对外担保的公告: 2018 年 9 月 27 日, 公司董事会同意公司为其全资子公司深圳锌达贸易有限公司向葫芦岛银行股份有限公司龙港支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, 本公司与锌达贸易签署了《担保协议》, 继续为该笔贸易融资提供连带责任保证担保, 该担保事项已经公司第九届董事会第二十四次会议审议通过。

【盛和资源 (600392)】关于股东股份质押解除和再质押的公告: 公司股东四川巨星企业集团有限公司质押给中国民生银行股份有限公司成都分行的公司无限售条件流

通股合计 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。在解除质押的同时，巨星集团再次将其持有的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。

【云南锗业（002428）】关于公司及子公司收到政府补助的公告：公司及其子公司昆明云锗高新技术有限公司、云南中科鑫圆晶体材料有限公司、云南鑫耀半导体材料有限公司、武汉云晶飞光纤材料有限公司 2019 年 6 月 28 日至 2019 年 9 月 6 日期间累计收到各类政府补助共 7 笔，合计金额 213.66 万元。

数据来源：公司公告，WIND、万联证券研究所

6、周观点

行业核心观点：

中美贸易关系释放利好，双方同意10月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商，另外，英国硬脱欧风险降低，加上为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，中国人民银行决定于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，宏观情绪持续好转。预计未来有色板块整体向好，黄金板块面临整理。

投资要点：

关注铜铝板块逢低介入机会：长期以来，受国内需求偏弱、中美贸易摩擦等因素影响，铜、铝板块持续回调，但是铜矿TC/RC费用的持续走低预示着铜矿供应偏紧，电解铝供应偏紧的预期仍然存在，央行宣布降准，对于国内经济形成利好刺激，对于铜铝的未来需求市场开始持乐观态度，随着新能源汽车、汽车轻量化等的不断发展，铜、铝需求有望得到修复，相关个股可以关注低位介入，长期持有机会。

黄金相关个股，以短期观望为主，密切关注上方抛压情况：中美贸易关系释放利好，英国硬脱欧风险降低，中国人民银行降准等信息的综合影响之下，宏观情绪持续好转。黄金经历5月份以来的暴涨之后，有望面临整理择向，市场资金近期面临的选择更多，黄金板块个股面临的上方抛压有望增加，短期建议观望为主。

钴下游需求回暖，可以关注该板块个股投资机会：随着5G“换机潮”的来临和新能源汽车发展的逐步提速，钴的需求预期有望持续回暖，钴价持续上涨，正极材料价格反弹，可以关注相关个股投资机会。

风险因素：

金属价格异常波动；库存增加；新能源汽车需求不及预期；下游需求不及预期；政策不确定性；美元指数变化；中美贸易摩擦不确定性。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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

证券分析师承诺

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

免责声明

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

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

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

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场

万联证券