

有色金属行业周报 (20190902-20190906)

稀土价格上涨, 铝需求旺季致库存继续下降

推荐 (维持)

□ **投资策略: 稀土价格上涨、铝需求旺季致库存继续下降**

稀土: 稀土价格上涨、继续推荐稀土磁材板块。行业: 行业整顿及大企业惜售保价致价格上涨。本周, 首先, 行业整顿继续深入, 内蒙古和江西成为重点地区, 对废料回收企业的检查力度加大, 影响了供给。其次, 来自美国的轻稀土矿有传闻将被暂扣。第三, 六大集团惜售挺价, 逢低采购, 价格普遍上涨。最后, 需求季节性复苏刚需采购增加。四重因素叠加, 镨钕氧化物价格涨至 32.5 万元/吨, 涨 1 万元/吨; 氧化镝涨至 192 万元/吨, 涨 2 万元/吨。
投资策略: 我们认为, 稀土基本面决定价格下跌概率低且下行空间有限, 行业整顿、大企业挺价、需求季节性改善支撑价格进一步上涨。继续推荐稀土磁材板块。

铝: 汽车行业利好政策频出、推荐云铝和四通新材。行业: 本周, 国内电解铝库存下降至 96.1 万吨, 较上周下降 3.1 万吨, 降库存速度加快。上周出库量 13.9 万吨, 环比增加 1.2 万吨, 需求旺季带动去库存逻辑正在兑现。
投资策略: 我们认为, 近期, 电解铝旺季去库存或带动铝价上行。同时, 氧化铝相对电解铝过剩, 氧化铝价格弱势难改, 电解铝企业盈利双向修复。长期, 房地产、汽车行业有望逐步企稳, 铝需求料将恢复增长, 支撑铝价稳中小幅上涨。相关个股业绩有望持续兑现, 个股推荐云铝股份 (000807) 等电解铝标的。四通新材 (300428) 为铝中间合金和铝轮毂双龙头, 不断进行产品结构升级, 业绩增长可期。同时汽车行业政策利好频出, 行业有望底部企稳, 公司受益, 继续推荐。

□ **一周市场回顾:** 本周有色金属上涨 2.61% 跑输沪深 300, 非金属新材料涨幅 11.32% 领先, 金属新材料涨幅 5.94%; 云南锗业涨幅 21.50% 领涨, 银河磁体跌幅 9.41% 领跌; 基本金属: 镍价格上涨 9.18%, 锡价格上涨 8.53%; 钯价格上涨 4.65%, 黄金下跌 1.63%; 无锡电钴涨幅 7.50%, 氢氟酸跌幅 -8.82%。

□ **宏观动态:** 1) 国内: 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; 8 月中国制造业 PMI 为 50.4, 预期 49.8, 前值 49.9; 8 月中国服务业 PMI 为 52.1, 较 7 月回升 0.5 个百分点。2) 国外: 美国 8 月 Markit 服务业 PMI 终值为 50.7, 预期为 50.9, 初值为 50.9; 8 月 ISM 非制造业 PMI 为 56.4, 预期为 54, 前值为 53.7。8 月季调后非农就业人口新增 13 万人, 预期增 15.8 万人, 前值增 16.4 万人; 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。

□ **行业看点:** 1) **铝、稀土:** 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》, 重点提及加快电解铝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等。2) **铜:** 工信部制定了《铜冶炼行业规范条件》来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。3) **锡:** 锡行业企业达成减产协议: 中国锡冶炼企业将联合减产 2.02 万吨。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。

□ **公司动态:** 1) **亿纬锂能** 预计 19 年前三季度实现归母净利润 8.85-9.51 亿元, 同比增长 133.79%-151.21%。2) **广晟有色** 正在筹划收购广东省大宝山矿业有限公司的控制权, 已出具了审计、评估报告初稿, 独立财务顾问和法律顾问正加紧相关报告的编制, 并积极履行交易对手方内部决策程序。3) **赤峰黄金** 拟向赵美光、北京瀚丰中兴管理咨询中心、孟庆国发行股份购买其持有的吉林瀚丰矿业科技有限公司合计 100% 的股权。

□ **风险提示:** 稀土政策执行力度不及预期、电解铝库存下降幅度不及预期。

华创证券研究所

证券分析师: 任志强

电话: 021-20572571
邮箱: renzhiqiang@hcyjs.com
执业编号: S0360518010002

证券分析师: 王保庆

电话: 021-20572570
邮箱: wangbaoqing@hcyjs.com
执业编号: S0360518020001

联系人: 李超

电话: 021-25072562
邮箱: lichao@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	115	3.12
总市值(亿元)	15,126.5	2.42
流通市值(亿元)	11,821.61	2.59

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		2.74	-9.04	14.1
相对表现		-6.29	-12.71	-6.36



相关研究报告

《有色金属行业周报 (20190812-20190816): 氧化铝跌电解铝涨电解铝盈利双向修复, 推荐电解铝标的》

2019-08-18

《有色金属行业周报 (20190819-20190823): 中美贸易摩擦再次升级, 推荐稀土永磁和黄金板块》

2019-08-25

《有色金属行业周报 (20190826-20190830): 稀土静待国家收储佳音, 铝出库量环比改善旺季逻辑兑现, 继续推荐稀土磁材板块和电解铝标的》

2019-09-02

目录

一、投资策略：稀土价格上涨，铝需求旺季致库存继续下降.....	4
（一）稀土：稀土价格上涨、继续推荐稀土磁材板块.....	4
（二）铝：汽车行业利好政策频出、推荐云铝和四通新材.....	4
二、一周回顾：有色金属上涨 2.61%，有色子行业多数上涨.....	4
（一）上周有色金属上涨 2.61%跑输沪深 300，非金属新材料涨幅 11.32%领涨.....	4
（二）云南锆业涨幅 21.50%领涨，银河磁体跌幅 9.41%领跌.....	5
三、重大事件：中国人民银行决定下调存款准备金率 0.5 个百分点.....	6
（一）宏观：中国人民银行决定下调存款准备金率 0.5 个百分点，8 月美国 PMI 终值为 50.7.....	6
（二）行业：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》，涉及电解铝和稀土.....	7
（三）上市公司：亿纬锂能预计三季度业绩同比增 134-151%.....	8
四、有色金属价格及库存.....	10
（一）基本金属：镍价格上涨 9.18%，锡价格上涨 8.53%.....	10
（二）贵金属：钯价格上涨 4.65%，黄金下跌 1.63%.....	11
（三）小金属：无锡电钴涨幅 7.50%，氢氟酸跌幅-8.82%.....	12
五、风险提示.....	13

图表目录

图表 1 有色金属涨跌幅.....	4
图表 2 有色二级子行业涨跌幅.....	5
图表 3 个股涨幅前十.....	5
图表 4 个股跌幅前十.....	5
图表 5 宏观动态.....	6
图表 6 行业动态.....	7
图表 7 上市公司.....	9
图表 8 基本金属价格及涨跌幅.....	10
图表 9 阴极铜库存同比（万吨）.....	11
图表 10 精锌库存同比（万吨）.....	11
图表 11 电解铝库存同比（万吨）.....	11
图表 12 氧化铝库存同比（万吨）.....	11
图表 13 贵金属价格及涨跌幅.....	12
图表 14 小金属价格及涨跌幅.....	12

一、投资策略：稀土价格上涨，铝需求旺季致库存继续下降

（一）稀土：稀土价格上涨、继续推荐稀土磁材板块

行业：行业整顿及大企业惜售保价致价格上涨。本周，**首先**，行业整顿继续深入，内蒙古和江西成为重点地区，对废料回收企业的检查力度加大，影响了供给。**其次**，来自美国的轻稀土矿有传闻将被暂扣。**第三**，六大集团惜售挺价，逢低采购，价格普遍上涨。**最后**，需求季节性复苏刚需采购增加。四重因素叠加，镨钕氧化物价格涨至 32.5 万元/吨，涨 1 万元/吨；氧化镝涨至 192 万元/吨，涨 2 万元/吨。

投资策略：我们认为，稀土基本面决定价格下跌概率低且下行空间有限，行业整顿、大企业挺价、需求季节性改善支撑价格进一步上涨。继续推荐稀土磁材板块。

（二）铝：汽车行业利好政策频出、推荐云铝和四通新材

行业：本周，国内电解铝库存下降至 96.1 万吨，较上周下降 3.1 万吨，降库存速度加快。上周出库量 13.9 万吨，环比增加 1.2 万吨，需求旺季带动去库存逻辑正在兑现。

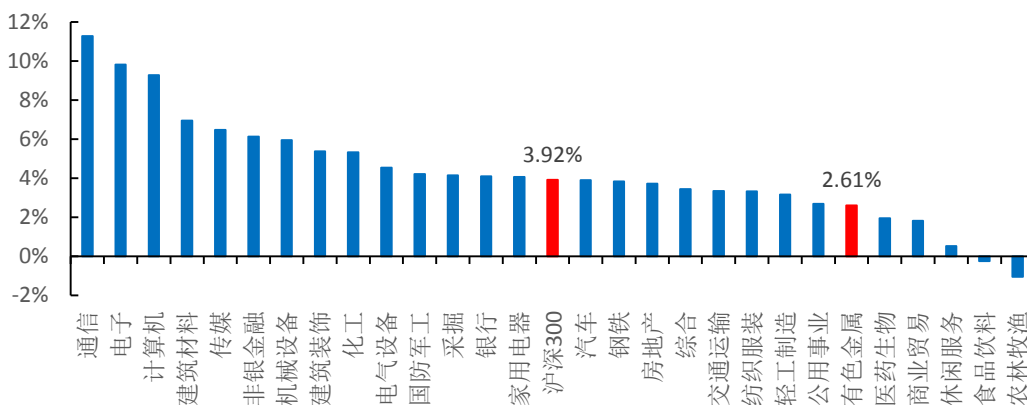
投资策略：我们认为，近期，电解铝旺季去库存或带动铝价上行。同时，氧化铝相对电解铝过剩，氧化铝价格弱势难改，电解铝企业盈利双向修复。长期，房地产、汽车行业有望逐步企稳，铝需求料将恢复增长，支撑铝价稳中小幅上涨。相关个股业绩有望持续兑现，个股推荐云铝股份（000807）等电解铝标的。四通新材（300428）为铝中间合金和铝轮毂双龙头，不断进行产品结构升级，业绩增长可期。同时汽车行业政策利好频出，行业有望底部企稳，公司受益，继续推荐。

二、一周回顾：有色金属上涨 2.61%，有色子行业多数上涨

（一）上周有色金属上涨 2.61% 跑输沪深 300，非金属新材料涨幅 11.32% 领涨

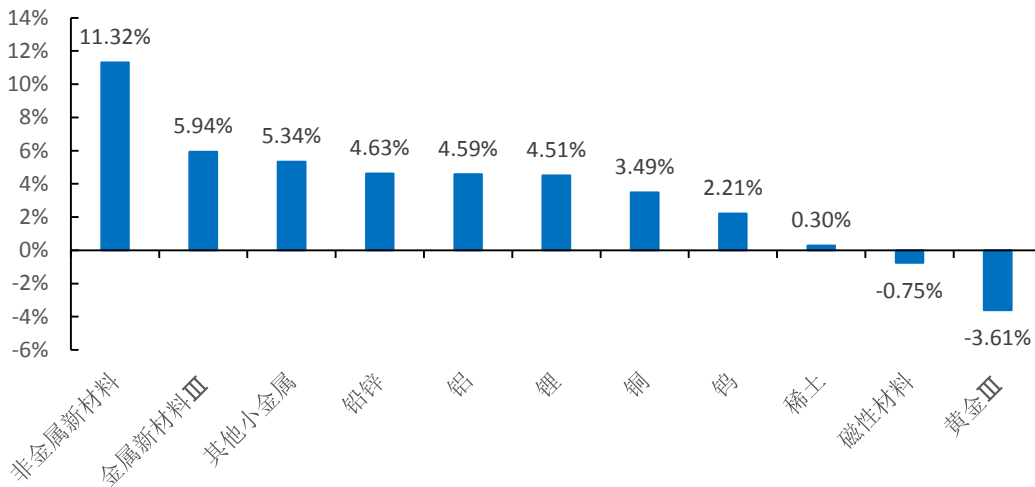
上周，有色金属行业上涨 0.76%，涨幅居前，跑输沪深 300 1.31 个百分点。上周有色金属子行业多数上涨，其中非金属新材料涨幅 11.32% 领先，金属新材料涨幅 5.94%；磁性材料和黄金分别下跌 0.75%、3.61%。

图表 1 有色金属涨跌幅



资料来源：Wind，华创证券

图表 2 有色二级子行业涨跌幅



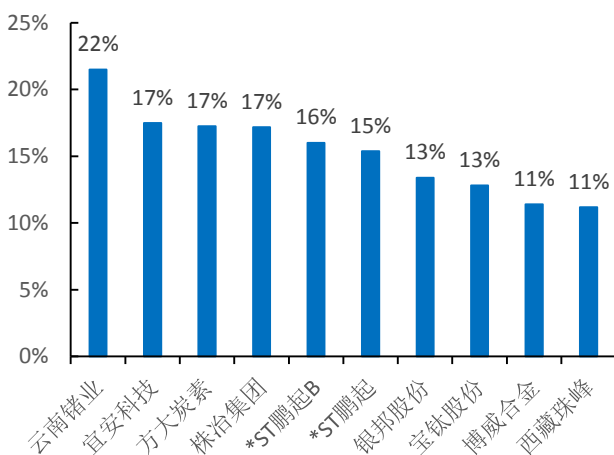
资料来源: Wind, 华创证券

(二) 云南锆业涨幅 21.50%领涨, 银河磁体跌幅 9.41%领跌

上周涨幅前十: 云南锆业 (21.50%)、宜安科技 (17.49%)、方大炭素 (17.25%)、株冶集团 (17.17%)、*ST 鹏起 B (16.00%)、*ST 鹏起 (15.38%)、银邦股份 (13.39%)、宝钛股份 (12.81%)、博威合金 (11.41%)、西藏珠峰 (11.18%)。

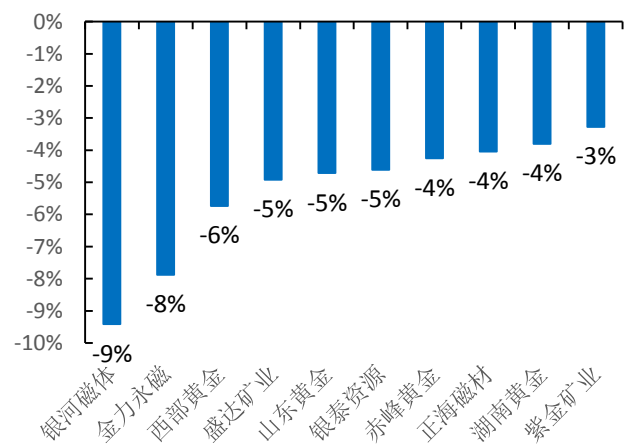
上周跌幅前十: 银河磁体 (-9.41%)、金力永磁 (-7.88%)、西部黄金 (-5.73%)、盛达矿业 (-4.92%)、山东黄金 (-4.71%)、银泰资源 (-4.61%)、赤峰黄金 (-4.25%)、正海磁材 (-4.04%)、湖南黄金 (-3.80%)、紫金矿业 (-3.28%)。

图表 3 个股涨幅前十



资料来源: Wind, 华创证券

图表 4 个股跌幅前十



资料来源: Wind, 华创证券

三、重大事件：中国人民银行决定下调存款准备金率 0.5 个百分点

(一) 宏观：中国人民银行决定下调存款准备金率 0.5 个百分点，8 月美国 PMI 终值为 50.7

国内：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，并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。8 月财新中国制造业 PMI 为 50.4，预期 49.8，前值 49.9。8 月财新中国服务业 PMI 录得 52.1，较 7 月回升 0.5 个百分点，创三个月新高。

国外：美国 8 月 Markit 服务业 PMI 终值为 50.7，预期为 50.9，初值为 50.9。8 月 ISM 非制造业 PMI 为 56.4，预期为 54，前值为 53.7。8 月季调后非农就业人口新增 13 万人，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%。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。

图表 5 宏观动态

公布日期	国家/地区	新闻摘要
2019/9/5	美国	美国 8 月季调后非农就业人口新增 13 万人，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%。
2019/9/6	欧元区	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%。第二季度季调后就业人数终值同比增 1.2%，预期增 1.1%，初值增 1.1%；季环比增 0.2%，预期增 0.2%，初值增 0.2%。
2019/9/6	中国	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。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。
2019/9/5	美国	美国 8 月 Markit 服务业 PMI 终值为 50.7，预期为 50.9，初值为 50.9。8 月 ISM 非制造业 PMI 为 56.4，预期为 54，前值为 53.7。美国 7 月工厂订单环比增 1.4%，预期增 1%，前值增 0.6%。
2019/9/5	美国	美国 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。至 8 月 31 日当周初请失业金人数为 21.7 万人，预期为 21.5 万人，前值由 21.5 万人修正为 21.6 万人。
2019/9/4	美国	美国 7 月贸易帐逆差 540 亿美元，预期逆差 535 亿美元，前值由逆差 552 亿美元修正为逆差 555 亿美元；其中进口 2613.9 亿美元，前值由 2615 亿美元修正为 2617.5 亿美元；出口 2074 亿美元，前值由 2063 亿美元修正为 2062.5 亿美元。
2019/9/4	中国	8 月财新中国服务业 PMI 录得 52.1，较 7 月回升 0.5 个百分点，创三个月新高。
2019/9/4	日本	日本 8 月 Markit 服务业 PMI 53.3，前值 53.4；综合 PMI 51.9，前值 51.7。
2019/9/4	欧元区	欧元区 7 月零售销售环比减 0.6%，预期减 0.6%，前值由增 1.1%修正为增 1.2%；同比增 2.2%，预期增 2%，前值由增 2.6%，修正为增 2.8%。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。
2019/9/3	美国	8 月 ISM 制造业 PMI 为 49.1，为 2016 年 1 月以来最低水平，且是 2016 年 8 月以来首次跌破荣枯线；预期为 51.1，前值为 51.2。
2019/9/3	全球	全球经济下行的压力不断积累，IMF 把今年全球经济增速下调至 3.2%，为过去 10 年来最低。
2019/9/3	欧元区	7 月 PPI 环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值降 0.6%；同比升 0.2%，预期升 0.2%，前值升 0.7%。
2019/9/2	欧元区	8 月制造业 PMI 终值为 47，预期为 47，初值为 47。
2019/9/2	中国	8 月中国物流业景气指数为 50.9%，较上月回落 0.2 个百分点；中国仓储指数为 54.3%，较上月回升 4.5 个百分点。
2019/9/2	日本	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。
2019/9/2	中国	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。

公布日期	国家/地区	新闻摘要
		为4月以来最高,显示制造业景气度小幅改善。

资料来源: Wind, 财经报社, 华创证券

(二) 行业: 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》, 涉及电解铝和稀土

铝、稀土: 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》, 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等。

铜: 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, 工信部制定了《铜冶炼行业规范条件》。

锡: 锡行业骨干企业达成减产协议: 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。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。

图表 6 行业动态

公布日期	行业	摘要
2019/9/6	锂	Mali Lithium 旗下 Goulamina 锂矿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。
2019/9/6	铂	Jubilee Metals Group 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。
2019/9/6	黄金	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。
2019/9/6	铜	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, 工信部制定了《铜冶炼行业规范条件》。
2019/9/6	铝、稀土	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》, 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等。
2019/9/5	铜	黑龙江紫金铜业有限公司铜冶炼项目投料。项目达产后, 年产标准阴极铜 15 万吨、硫酸 60 万吨, 年产值 100 亿元, 实现利税 5 亿元。
2019/9/5	锑	2019 年 7 月中国锑矿砂及精矿进口量为 4419.0 吨, 环比增长 25.8%, 同比下降 72.0%; 1-7 月锑矿砂及精矿进口量为 43441.4 吨, 同比下降 20.4%。
2019/9/5	钛	中信钛业股份有限公司年产 6 万吨氯化法钛白粉项目正式奠基。项目达产后, 中信钛业高档氯化法钛白粉年产量将由 6 万吨增加至 12 万吨。
2019/9/5	铜	美国林业局公开发布了关于力拓旗下 Resolution 铜矿的环境影响报告书 (DEIS)。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。
2019/9/5	铝	麦德龙矿业 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。
2019/9/5	黄金	黄金矿商 Kefi Minerals 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。
2019/9/5	锡	锡行业骨干企业达成减产协议: 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。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。

公布日期	行业	摘要
2019/9/4	新能源汽车	工信部召开《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》大纲座谈会。泰达汽车论坛重磅推出以“开放 合作 共赢——新能源汽车产业”为主题的“G9论坛”，搭建中国、美国、日本、韩国、德国、法国、意大利、英国、瑞典等国家汽车产业的多边交流平台。
2019/9/4	铝	近日，位于冰岛西南部斯特拉姆斯维克力拓加铝旗下电解铝厂发生火灾。该公司是冰岛最大工业企业之一，年产能23万吨，年产电解铝约18万吨。
2019/9/4	镍	2019年8月份我国共生产电解镍12396吨，环比减少524吨或4.1%，同比增加1412吨或12.9%。1-8月我国电解镍产量为102690吨，同比增加11.8%。
2019/9/4	铜镍	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，所以公司将2020年镍的产量目标从10000吨-11000吨下调至9500吨-10000吨；铜的产量目标从6000吨-6500吨下调至5800吨-6000吨；钴的产量目标从原先的600吨-700吨下调至600吨-650吨。
2019/9/4	锂	宁德时代子公司香港时代新能源科技有限公司与Pilbara Minerals Limited已于2019年9月3日签署了认购协议，为保障公司上游锂矿资源供应，公司拟通过认购增发股份的方式对Pilbara进行战略投资5500万澳元。
2019/9/4	铝	近日印度Hindalco主席Kumar Mangalam Birla表示，在印度国内铝业务方面，公司计划在未来5-6年内将国内铝业务的增值产品份额翻一番，在印度的投资将达到10-12亿美元。公司旗下的Novelis子公司将在美国肯塔基州Guthrie和中国常州分别进行产能为20万吨和10万吨的汽车生产线扩建计划，预计将于2021财年投产。
2019/9/3	铝铅锌镁	工信部为进一步加快铝、铅锌、镁产业转型升级，促进行业技术进步，根据国家有关法律法规和产业政策，编制了《铝行业规范条件(征求意见稿)》《铅锌行业规范条件(征求意见稿)》《镁行业规范条件(征求意见稿)》，现公开征求意见。
2019/9/3	铜	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。
2019/9/2	铜	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76万吨。
2019/9/2	镍	近日，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。
2019/9/2	锂	澳洲锂矿公司Alita Resources不堪客户与贷方的双重压力走向了破产，已任命破产管理人(administrator)对公司进行重组。
2019/9/2	镍	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。

资料来源: SMM, 百川, 钒钛之窗, 华创证券

(三) 上市公司: 亿纬锂能预计三季度业绩同比增 134-151%

业绩预告: 亿纬锂能预计19年前三季度实现归母净利润8.85-9.51亿元, 同比增长133.79%-151.21%。

股份回购: 正海磁材: 回购股份约1069万股, 占公司总股本的1.30%, 最高成交价为7.23元/股, 最低成交价为5.59元/股, 支付的总金额为69,24万元。**闽发铝业:** 回购股份3606万股, 占总股本的3.65%, 最高成交价为3.85元/股, 最低成交价为3.17元/股, 成交总金额为约1.3亿元。**国城矿业:** 回购约3896万股, 占比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4.4亿元。

资产重组: 广晟有色正在筹划收购广东省大宝山矿业有限公司的控制权, 已出具了审计、评估报告初稿, 独立财务顾问和法律顾问正加紧相关报告的编制, 并积极履行交易对手方内部决策程序。**赤峰黄金**拟向赵美光、北京瀚

丰中兴管理咨询中心、孟庆国发行股份购买其持有的吉林瀚丰矿业科技有限公司合计 100% 的股权；同时，通过询价方式向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金。

图表 7 上市公司

披露日期	代码	简称	类型	摘要内容
2019/9/6	600114.SH	东睦股份	对外投资	公司与关联方宁波新金广投资管理有限公司共同投资设立宁波东睦广泰合伙企业的注册资本 2.5 亿元全部到位。
2019/9/6	000751.SZ	锌业股份	对外担保	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	600259.SH	广晟有色	资产重组	公司正在筹划收购广东省大宝山矿业有限公司的控制权，已出具了审计、评估报告初稿，独立财务顾问和法律顾问正加紧相关报告的编制，并积极履行交易对手方内部决策程序。
2019/9/5	000885.SZ	赤峰黄金	资产重组	公司拟向赵美光、北京瀚丰中兴管理咨询中心、孟庆国发行股份购买其持有的吉林瀚丰矿业科技有限公司合计 100% 的股权；同时，通过询价方式向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金。
2019/9/5	300489.SZ	中飞股份	董事长变更	公司同意选举朱世会为第三届董事会董事长，原董事长于 2019 年 12 月 21 日任期届满。
2019/9/5	000975.SZ	银泰资源	股东减持	公司董事袁美荣先生以集中竞价方式减持本公司股份 10 万股，占公司总股本的 0.005%。
2019/9/4	000603.SZ	盛达矿业	股权收购	公司继续收购德运矿业 7-10% 股份，使得公司对其持股从原 44% 达到 51% 以上，实现绝对控股。
2019/9/4	600673.SH	东阳光	股份质押	乳源阳之光铝业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 3300 万股解除了质押，解质押股数占公司总股本的 1.09%。
2019/9/4	300224.SZ	正海磁材	质押回购	正海集团进行公司股票质押式回购交易 1850 万股，占所持股份的 4.4%，本次质押业务办理完成后，正海集团累计质押股份 1.8 亿股，占其持有本公司股份总数的 43%，占公司总股本的 22%。
2019/9/4	603876.SH	鼎盛新材	融资融券	公司计划债务融资 2.5 亿元，期限为 270 天，发行利率为 5.4%，起息日为 2019 年 9 月 4 日。
2019/9/3	603045.SH	福达合金	股份回购	公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 6.1 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，支付金额约 101 万元。
2019/9/3	002806.SZ	华锋股份	股份减持	汇海技术以集中竞价交易方式减持公司股票数量累计为约 94 万股，占公司总股本 0.5%。
2019/9/3	601899.SH	紫金矿业	担保	公司为子公司金山香港向交通银行申请总额不超过 1 亿美元贷款提供连带责任担保，担保期限为三年；向农业银行申请总额不超过 0.296 亿美元贷款提供连带责任担保，担保期限为五年。为子公司紫金国际资本向交通银行申请总额不超过 1 亿美元贷款提供连带责任担保，担保期限为三年。
2019/9/3	600988.SH	赤峰黄金	股份减持	公司大股东谭雄玉通过集中竞价方式减持赤峰黄金股份总计 16,80 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总计约 23,71 万股。
2019/9/3	300014.SZ	亿纬锂能	业绩预告	公司预计三季度业绩同比增 134-151%，公司预计 19 年前三季度实现归母净利润 8.85-9.51 亿元，同比增长 133.79%-151.21%。
2019/9/3	000969.SZ	安泰科技	股权收购	公司以自有资金 1.8 亿元通过受让股权及增资的方式，取得爱科科技 50.26%

披露日期	代码	简称	类型	摘要内容
				的股权, 其中收购股权对价 7,895.75 万元, 现金增资 1 亿元。收购完成后, 爱科科技将更名为“安泰爱科”, 并将成为上市公司控股子公司。
2019/9/2	000831.SZ	五矿稀土	稀土拍卖	公司拍得泛亚有色金属全部铈、氧化镨、氧化铽, 合计 7.8 亿余元。
2019/9/2	600673.SH	东阳光	股份回购	公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 7,61 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 7.617 元/股, 已支付的总金额为 5,920.38 万元。
2019/9/2	600392.SH	盛和资源	股份质押解除	巨星集团无限售条件流通股 22,50 万股近日解除质押。截止目前, 巨星集团持有公司 9687 万股, 占总股本 5.5%。
2019/9/2	000688.SZ	国城矿业	股份回购	公司股份回购约 3896 万股, 占比 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 4.4 亿元。
2019/9/2	002578.SZ	闽发铝业	股份回购	公司回购股份 3606 万股, 占总股本的 3.65%, 最高成交价为 3.85 元/股, 最低成交价为 3.17 元/股, 成交总金额为约 1.3 亿元。
2019/9/2	300328.SZ	宜安科技	股份转让	宜安实业将 3375 万股转让给株洲国投, 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。完成后, 株洲国投持有公司 1.3 亿股, 占公司总股本的 27.97%。
2019/9/2	300224.SZ	正海磁材	股份回购	公司回购股份约 1069 万股, 占公司总股本的 1.30%, 最高成交价为 7.23 元/股, 最低成交价为 5.59 元/股, 支付的总金额为 69,24 万元。

资料来源: Wind, 华创证券

四、有色金属价格及库存

(一) 基本金属: 镍价格上涨 9.18%, 锡价格上涨 8.53%

本周, 价格方面: 基本金属外强内弱, 镍价格领涨, shfe 镍和长江现货镍分别上涨 6.00% 和 9.18%; 锡价格涨幅居于第二, shfe 锡上涨 8.53%, lme 锡上涨 6.09%。库存方面: 除了镍库存增加, 其他基本金属库存都有所减少, 其中 shfe 铅减少 18.42%。

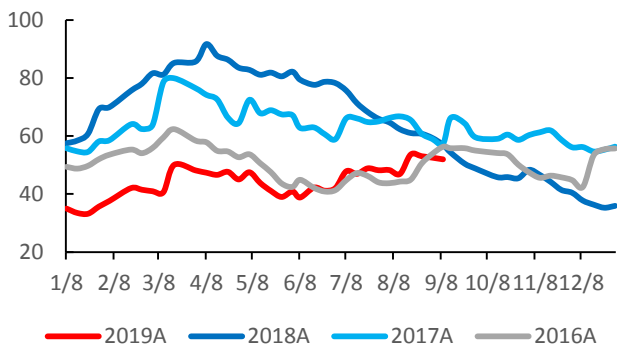
图表 8 基本金属价格及涨跌幅

品种	类型	价格及涨跌幅				库存及涨跌幅			
		最新价格	周	月	年	最新库存	周	月	年
铜	LME	5,823	3.03%	3.03%	-1.51%	313,275	-7.23%	-7.23%	137.02%
	SHFE	47,450	1.63%	1.63%	-1.84%	68,814	-7.73%	-7.73%	90.10%
	长江现货	47,620	1.82%	1.82%	-1.37%				
铝	LME	1,778	1.20%	1.20%	-4.05%	923,225	-0.41%	-0.41%	-27.37%
	SHFE	14,395	0.95%	0.95%	5.92%	136,988	-3.54%	-3.54%	-73.51%
	长江现货	14,420	0.91%	0.91%	7.21%				
铅	LME	2,031	0.10%	0.10%	0.99%	76,575	-1.61%	-1.61%	-28.73%
	SHFE	17,470	1.30%	1.30%	-3.21%	20,705	-18.42%	-18.42%	92.07%
	长江现货	17,400	1.16%	1.16%	-6.20%				
锌	LME	2,322	4.57%	4.57%	-5.40%	65,625	-2.56%	-2.56%	-49.26%
	SHFE	19,025	1.49%	1.49%	-9.08%	29,501	-5.99%	-5.99%	3,248.58%

		价格及涨跌幅				库存及涨跌幅			
		价格	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	库存	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
锡	长江现货	19,105	1.49%	1.49%	-13.02%				
	LME	17,245	6.09%	6.09%	-11.38%	6,950	-0.64%	-0.64%	219.54%
	SHFE	140,520	8.53%	8.53%	-2.04%	4,112	-9.63%	-9.63%	-47.94%
镍	长江现货	141,500	6.99%	6.99%	-2.08%				
	LME	17,420	-2.71%	-2.71%	63.64%	154,956	1.62%	1.62%	-25.26%
	SHFE	138,590	6.00%	6.00%	57.36%	20,556	3.01%	3.01%	64.79%
	长江现货	141,600	9.18%	9.18%	57.95%				

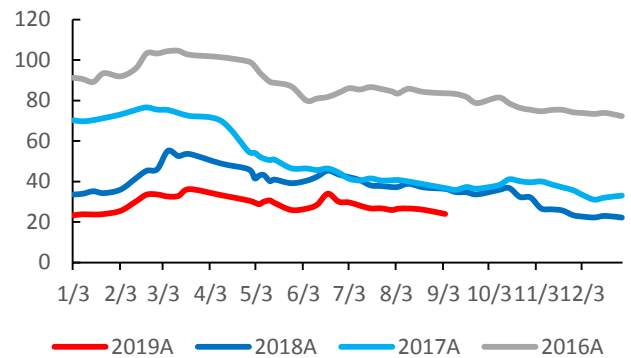
资料来源: Wind, 华创证券

图表 9 阴极铜库存同比 (万吨)



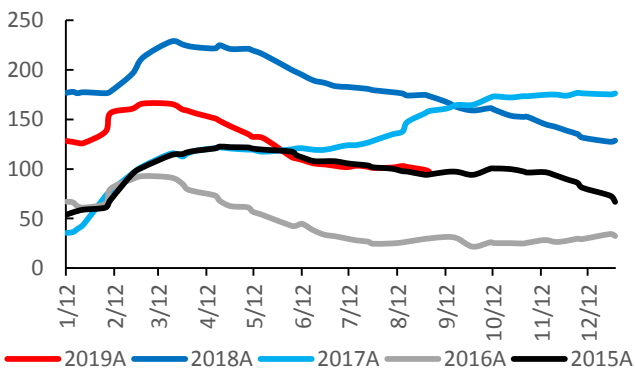
资料来源: Wind, 华创证券

图表 10 精锌库存同比 (万吨)



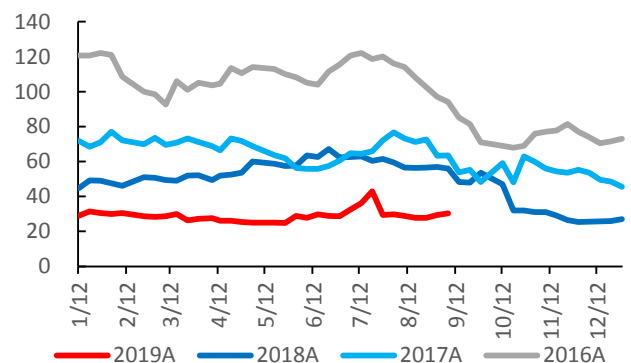
资料来源: Wind, 华创证券

图表 11 电解铝库存同比 (万吨)



资料来源: Wind, 华创证券

图表 12 氧化铝库存同比 (万吨)



资料来源: Wind, 华创证券

(二) 贵金属: 钯价格上涨 4.65%, 黄金下跌 1.63%

本周, 价格方面: 贵金属内强外弱, 钯金属领涨, 长江有色钯上涨 4.65%, NYMEX 钯上涨 0.29%; 黄金领跌, SGE 黄金下跌 1.63%, LBMA 钯下跌 0.31%, COMEX 黄金下跌 0.14%。库存方面: SGE 黄金库存减少 9.44%, SHFE 银库存减少 10.26%。

图表 13 贵金属价格及涨跌幅

品种	类型	最新价格	价格涨跌幅			类型	最新库存	库存变化		
			周	月	年			周	月	年
黄金	LBMA	1,524	-0.31%	-0.31%	18.89%	ETF	890	1.30%	1.30%	12.96%
	SGE	348	-1.63%	-1.63%	22.63%	SGE	290,668	-9.44%	-9.44%	54.23%
	COMEX	1,527	-0.14%	-0.14%	18.87%	COMEX	8,090,959	0.42%	0.42%	-4.07%
	美元指数	98	-0.42%	-0.42%	2.44%					
白银	LBMA	18	-1.31%	-1.31%	17.33%	ETF	12,025	-0.40%	-0.40%	21.87%
	华通现货	4,534	0.51%	0.51%	25.18%	COMEX	311,543,121	-0.11%	-0.11%	6.00%
	COMEX	19	1.43%	1.43%	20.47%	SHFE	1,555,830	-10.26%	-10.26%	115.42%
	SHFE	4,570	0.20%	0.20%	23.51%					
铂	LBMA	947	0.85%	0.85%	20.18%					
	SGE	223	1.87%	1.87%	18.23%					
	NYMEX	953	1.78%	1.78%	18.93%					
钯	LBMA	1,541	-0.06%	-0.06%	21.34%					
	NYMEX	1,536	0.29%	0.29%	28.23%					
	长江有色	405	4.65%	4.65%	27.36%					

资料来源: Wind, 华创证券

(三) 小金属: 无锡电钴涨幅 7.50%, 氢氟酸跌幅-8.82%

本周小金属涨幅情况: 涨幅前五分别为无锡电钴涨幅 7.50%、氯化钴涨幅 6.72%、NCM523 涨幅 5.59%、电钴现货涨幅 3.89%、NCM523 涨幅 3.73%; ; 跌幅前五分别为氢氟酸跌幅-8.82%、电池级氢氧化锂跌幅-2.24%、萤石跌幅-1.97%、电池级碳酸锂跌幅-1.64%、有机硅 DMC 跌幅-1.41%。。

图表 14 小金属价格及涨跌幅

	品种	单位	最新价格	涨跌幅				品种	单位	最新价格	涨跌幅		
				周	月	年					周	月	年
钴	MB 标准级钴	美元/磅	17.08	2.12%	2.12%	-37.32%	钨	钨精矿	万元/吨	7.50	1.35%	1.35%	-21.47%
	MB 合金级钴	美元/磅	17.55	1.74%	1.74%	-35.31%		APT	万元/吨	11.35	2.25%	2.25%	-25.33%
	无锡电钴	万元/吨	27.25	7.50%	7.50%	-14.58%	钼	钼铁	万元/吨	13.40	0.00%	0.00%	18.58%
	电钴现货	万元/吨	26.70	3.89%	3.89%	-24.58%		钼精矿	元/吨度	2,000	0.00%	0.00%	16.96%

				涨跌幅							涨跌幅		
	钴粉	万元/吨	27.70	2.59%	2.59%	-36.47%	钒	五氧化二钒(片)	万元/吨	13.25	0.00%	0.00%	-39.77%
	硫酸钴	万元/吨	5.25	1.94%	1.94%	-19.23%		钒氮合金	万元/吨	20.35	0.00%	0.00%	-41.01%
	氯化钴	万元/吨	6.35	6.72%	6.72%	-17.53%	钛	四氯化钛	元/吨	8,100	0.00%	0.00%	9.46%
锂	电池级碳酸锂	万元/吨	6.00	-1.64%	-1.64%	-22.08%		海绵钛	万元/吨	7.80	0.00%	0.00%	18.18%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	7.43	-2.24%	-2.24%	-33.36%	锆	海绵锆	元/千克	250.00	0.00%	0.00%	0.00%
前驱体	四氧化三钴	万元/吨	19.50	3.72%	3.72%	-26.14%	硅	553#工业硅	元/吨	1.06	1.92%	1.92%	-7.13%
	NCM523	万元/吨	9.45	5.59%	5.59%	-2.58%		有机硅DMC	万元/吨	2.10	-1.41%	-1.41%	13.51%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	4.80	0.00%	0.00%	-22.58%		多晶硅料	元/千克	7.28	0.00%	0.00%	0.55%
	钴酸锂	万元/吨	21	0.00%	0.00%	-33.22%	锗	区熔锗锭	元/千克	7,700	0.00%	0.00%	-4.94%
	NCM523	万元/吨	14	3.73%	3.73%	-11.46%	锰	电解锰	万元/吨	1.14	0.44%	0.44%	-14.29%
稀土	镨钕氧化物	万元/吨	32.75	3.15%	3.15%	3.48%	氟	萤石	元/吨	3,333	-1.97%	-1.97%	-3.86%
	氧化镨	万元/吨	192	0.52%	0.52%	58.68%		氢氟酸	万元/吨	0.93	-8.82%	-8.82%	-29.19%
镁	1#镁锭	万元/吨	1.56	-1.27%	-1.27%	-13.57%							

资料来源: Wind, SMM, 无锡不锈钢, 百川, 华创证券

五、风险提示

稀土政策执行力度不及预期、电解铝库存下降幅度不及预期。

大宗组团队介绍

副所长、大宗组组长：任志强

上海财经大学经济学硕士。曾任职于兴业证券。2017年加入华创证券研究所。2015年-2017年连续三年新财富最佳分析师钢铁行业第三名。

高级分析师：王保庆

湘潭大学经济学硕士。2018年加入华创证券研究所。

研究员：李超

上海财经大学经济学硕士，CPA。曾任职于海通期货。2019年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
	包青青	销售助理	0755-82756805	baqingqing@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjian@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	sheny@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500