

有色金属行业

欧盟重启 QE，工业金属受益

核心观点：

● 欧盟重启 QE，工业金属受益

工业金属（铜铝锌锡）将受益于贸易摩擦缓和、欧盟重启量化宽松、及国内传统“金九银十”消费旺季；本周钴价上涨（长江钴涨 4.53%），源于嘉能可钴矿停产预期、需求底部向好、5G 换机潮预期及原材料高成本推动；稀土微涨（氧化镨钕涨 0.6%）主因需求旺季到来；钨钼价格持稳；COMEX 黄金跌 1.31%，源于美国经济数据好于预期。先进材料（钛材、GaAs、高温合金等）受益于产业升级及自主可控需求。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）、钴（寒锐钴业、华友钴业）等。

● 工业金属：贸易摩擦缓和叠加欧盟量化宽松，多重利好金属价格

本周工业金属价格普涨（SHFE 铜、铝、锌、锡、镍价涨 0.08%、0.21%、1.16%、0.80%、4.43%），主要源于美方宣布推迟对中国 2500 亿美元商品加征关税，同时中方公布第一批对美加征关税商品第一次排除清单，贸易摩擦形势进一步缓和。此外，欧盟开始采取量化宽松政策刺激经济，有利于对铜需求增加。加上国内传统“金九银十”消费旺季，未来铜价有望继续上升。

● 贵金属：美国经济数据好于预期，COMEX 黄金跌 1.31%

据 wind，本周美元指数跌 0.22%，COMEX 黄金跌 1.31% 至 1495.7 美元/盎司。整体来看，美国 8 月经济数据（PPI、CPI、零售销售额、初请失业金人数）好于预期；同时，欧洲中央银行宣布下调欧元区隔夜存款利率至 -0.5%，同时维持欧元区主导利率为零、隔夜贷款利率为 0.25% 不变。短期来看，美国经济边际下行的预期有所缓解，欧元区及其他新兴经济体的经济下行的预期在增加，美元指数短期或显强势，预计金价短期高位震荡。

● 小金属：钴价大涨，稀土微涨

需求逐步迎旺季，本周稀土价格继续微涨（氧化镨钕微涨 0.6%，氧化铽、氧化镱价格持稳）；钨、钼价格持稳运行。嘉能可钴矿停产预期叠加需求底部向好及 5G 换机潮预期，本周 MB 钴价继续上涨，国内外钴价差拉大及原料高成本推动长江钴上涨 4.53%；百川锂价继续下跌，但跌幅收窄（电池级碳酸锂跌 2.4%，氢氧化锂跌 0.67%），主要受成本支撑。

● 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

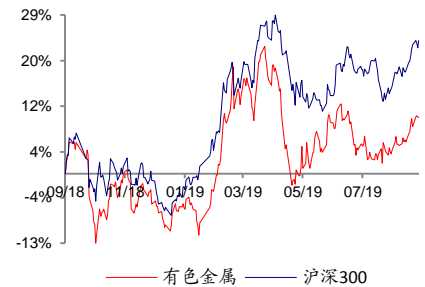
前次评级

买入

报告日期

2019-09-15

相对市场表现



分析师：

巨国贤



SAC 执证号：S0260512050006



SFC CE No. BNW287



0755-82535901



juguoqian@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：涨声一片迎降 2019-09-08
准

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	3.78	2019/8/28	买入	5.45/3.81	0.10	0.14	37.80	27.00	13.81	11.64	5.40	7.00
紫金矿业	601899.SH/ 02899.HK	CNY	3.55	2019/8/30	买入	4.5/3.55	0.18	0.24	19.72	14.79	8.71	7.68	9.60	11.60
铜陵有色	000630.SZ	CNY	2.33	2019/4/14	买入	3.19	0.08	0.10	24.96	19.97	9.26	8.24	4.80	5.20
驰宏锌锗	600497.SH	CNY	4.75	2019/3/24	买入	7.50	0.25	0.28	19.00	16.96	15.43	15.27	8.20	8.30
中金岭南	000060.SZ	CNY	4.35	2019/9/1	买入	6.50	0.27	0.27	16.11	16.11	10.24	10.16	8.20	7.70
宝钛股份	600456.SH	CNY	27.13	2019/8/21	买入	31.00	0.65	0.85	41.74	31.92	20.13	17.33	7.30	8.70
天齐锂业	002466.SZ	CNY	24.80	2019/8/23	买入	28.00	0.44	1.08	56.36	22.96	19.65	16.24	4.40	9.70
赣锋锂业	002460.SZ/ 01772.HK	CNY	22.47	2019/5/21	买入	29.75/17.5	0.85	1.17	26.44	19.21	27.44	18.77	12.40	14.60
东阳光	600673.SH	CNY	7.94	2019/8/21	买入	12.00	0.43	0.58	18.47	13.69	10.79	8.39	16.10	17.90
银泰资源	000975.SZ	CNY	15.90	2019/8/20	买入	17.10	0.57	0.61	27.89	26.07	14.29	13.56	11.90	11.30
威华股份	002240.SZ	CNY	7.88	2019/7/25	买入	8.44	0.34	0.45	23.18	17.51	15.49	12.47	7.70	9.40
金钼股份	601958.SH	CNY	7.35	2019/8/27	买入	8.80	0.22	0.43	33.41	17.09	15.97	9.63	5.10	9.10
华钰矿业	601020.SH	CNY	10.33	2019/8/28	买入	11.98	0.23	0.64	44.91	16.14	39.14	11.59	5.80	13.80
锡业股份	000960.SZ	CNY	11.16	2019/4/17	增持	14.76	0.60	0.69	18.60	16.17	12.85	11.09	7.70	8.10
盛和资源	600392.SH	CNY	9.95	2019/8/20	增持	13.80	0.23	0.28	43.26	35.54	27.83	23.94	7.20	8.00
厦门钨业	600549.SH	CNY	13.52	2019/8/22	增持	16.80	0.30	0.42	45.07	32.19	15.63	13.88	5.60	7.30
西部超导	688122.SH	CNY	46.35	2019/7/7	-	-	0.37	0.46	125.27	100.76	71.49	54.75	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: 钴价上涨, 锂价下跌	6
(二) 工业金属: 贸易摩擦形势缓和叠加欧盟量化宽松, 多重利好金属价格	7
(三) 稀贵金属: 轻稀土价格微涨	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	18
六、下周上市公司股东大会	20
七、重要新闻	21
八、风险提示	23

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	18
表 3: 下周上市公司股东大会	20

一、核心观点

(一) 锂电材料：钴价上涨，锂价下跌

嘉能可钴矿停产预期叠加需求底部向好及5G换机潮预期，MB钴价继续上涨，国内外钴价差拉大及原料高成本推动长江钴上涨4.53%；百川锂价继续下跌，但跌幅收窄（电池级碳酸锂跌2.4%，氢氧化锂跌0.67%），主要受成本支撑。

据中汽协，8月中国新能源汽车产销分别完成8.7万辆和8.5万辆，同比分别下降12.1%和15.8%，环比分别增长2.9%和6.4%。1-8月，新能源汽车产销分别完成79.9万辆和79.3万辆，同比分别增长31.6%和32.0%。

据电池联盟，8月我国动力电池装车量3.5GWh，动力电池产量共计6.7GWh，环比增长116.6%，同比下降0.4%；其中三元电池产量4.6GWh，占总产量68.5%，同比增长20.8%；磷酸铁锂电池产量2.1GWh，占总产量31.1%，环比增长47.6%，同比下降26.9%。

锂：锂价跌幅收窄

据百川资讯，本周电池级碳酸锂价格下跌2.4%至6.05万元/吨，工业级碳酸锂价格下降1.9%至5.15万元/吨，氢氧化锂价格下跌0.67%至7.375万元/吨。当前锂价以及触及高成本锂盐厂成本线（前期采购锂精矿价格在600美元/吨之上），叠加冶炼厂库存水平得到修复，对价格短期形成支撑，百川报价跌速放缓、跌幅收窄，亚电网电碳报价在6-6.3万元/吨已持稳两周。预计随着三季度采购的低价锂精矿投入生产后，成本线下移将导致锂价继续小幅下滑探底。

钴：钴价大幅上涨

据Wind，本周长江钴价格上涨4.53%至30万元/吨；MB标准级钴价格上涨2.04%至17.50美元/磅。四氧化三钴价格上涨5.18%至20.3万元/吨，硫酸钴价格上涨17.14%至6.15万元/吨。嘉能可钴矿停产预期叠加需求底部向好及5G换机潮预期，MB钴价继续上涨，国内外钴价差拉大及原料高成本推动长江钴上涨。

其他小金属：氧化钽、铋锭上涨

据Wind，本周精铋价格下跌2.45%至3.975万元/吨；电解锰价格维持1.245万元/吨；锆英砂价格下跌0.85%至1.16万元/吨；二氧化锰价格维持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；锆锭价格维持7450元/吨；镉锭价格维持2.03万元/吨；铋锭价格上涨1.39%至3.65万元/吨；氧化钽价格上涨1.72%至1185元/公斤；铟价格维持1070元/千克；镁锭价格维持1.615万元/吨。

(二) 工业金属：贸易摩擦形势缓和叠加欧盟量化宽松，多重利好金属价格

本周美方宣布推迟对中国2500亿美元商品加征关税，同时中方公布第一批对美加征关税商品第一次排除清单，贸易摩擦形势进一步缓和。此外，欧盟开始采取量化宽松政策刺激经济，有利于对铜需求增加。加上国内传统“金九银十”消费旺季，未来铜价有望继续上升。本周LME铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为2.37%、1.68%、1.35%、2.86%、-3.90%、-1.03%，LME库存变化为-5.31%、-1.33%、-1.21%、-4.69%、-2.73%、7.57%；SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为0.08%、0.21%、-0.72%、1.16%、0.80%、4.43%，库存变化为-12.40%、-1.33%、-2.67%、12.58%、7.42%、0.58%。

铜：贸易摩擦形势缓和叠加欧盟量化宽松，多重利好支撑铜价上涨

本周美方宣布推迟对中国2500亿美元商品加征关税，同时中方公布第一批对美加征关税商品第一次排除清单，贸易摩擦形势进一步缓和。此外，欧盟开始采取量化宽松政策刺激经济，有利于对铜需求增加。加上国内传统“金九银十”消费旺季，未来铜价有望继续上升。

铝：印尼禁矿推动铝价试探高位

氧化铝：本周氧化铝利空、利好消息同现。山东肥美铝业280万吨产能将于9月复产，同时国庆前后企业限产，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：本周铝价整体呈现上涨态势，伦铝上涨1.68%至1813美元/吨。印尼宣布加快研究禁止铝土矿出口，推动铝价一度超过1820美元/吨。另外据百川数据，截至本周2019年中国电解铝已减产248.8万吨，同时因环保等因素部分企业复产推迟，有利于铝价上升。

铅锌：铅库存继续下降，支撑价格上涨

本周铅库存继续减少，沪铅库存降至20153吨，较上周减少2.67%，达到近几年来较低位置。目前铅消费进入旺季，加上临近国庆阅兵，铅企业部分限产，支撑铅价继续上涨。

锡镍：美推迟加征关税，镍价高位震荡

本周镍价高位震荡，伦镍下跌1.03%，收于17755美元/吨，沪镍上涨4.43%，收于144730元/吨。本周美国宣布推迟对2500亿美元货物加征关税时间，短期内或将支撑镍价上升。此外，本周下游企业需求增多、库存减少，供需有所改善，或将对镍价产生一定支持。

（三）稀贵金属：轻稀土价格微涨

黄金：美国经济数据好于预期，COMEX黄金跌1.31%

据wind，9月9日至9月13日，美元指数跌0.22%至98.20，COMEX黄金跌1.31%至1495.7美元/盎司。据美国商务部数据，美国8月零售销售额增长0.4%，前值为0.7%，市场预期为0.2%；美国8月核心PPI为2.3%，前值为2.1%，预期为2.2%；美国8月非季调核心CPI为2.4%，前值为2.2%，预期为2.3%；本周的初请失业金人数为20.4万人，前值为21.9万人，预期为21.5万人；据美国密歇根大学的消费者调查数据，美国9月消费者信心指数从8月的89.8升至92，预期为91，现况指数从105.3升至106.9，整体来看，美国经济数据好于预期。同时，欧洲中央银行9月12日召开货币政策会议，宣布下调欧元区隔夜存款利率至-0.5%，同时维持欧元区主导利率为零、隔夜贷款利率为0.25%不变，这是欧洲央行自2016年3月以来首次调降欧元区关键利率。短期来看，美国经济边际下行的预期有所缓解，欧元区及其他新兴经济体的经济下行的预期在增加，美元指数短期或显强势，预计金价短期高位震荡。

稀土：需求逐步迎旺季，稀土价格继续微涨

据百川资讯，9月9日至9月13日，轻稀土氧化镨格微涨0.6%至33.2万元/吨；中重稀土氧化铽价格维持394万元/吨；氧化镱价格维持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，美国矿因关税提高，成本端提升，澳大利亚莱纳斯的放射性问题或将限制其产量的持续提升，国内的环保核查日益趋紧或对稀土产量形成压力，中重稀土矿的供给端持续趋紧，预计稀土价格短期仍将稳中小幅增长为主。

钨：消化库存过程中，钨精矿维持7.5万元/吨

据百川资讯，9月9日至9月13日，黑钨精矿（65%以上）价格维持7.50万元/吨。据百川资讯，8月中国钨精矿产量在0.66万吨，环比上涨2.02%，同比下降17.67%，产量上升主要是因为前期停产检修的厂家，近期检修完毕恢复生产，但基本维持低产量运行，除完成长期订单交货外，基本不对外销售。目前大部分厂商谨慎等待泛亚库存拍卖结果，成交或者流拍、实际拍卖价格、竞拍得主处理货物方式等等，都将对目前钨市现货行情波动造成一定影响。随着泛亚库存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，预计钨精矿价格弱稳看涨。

钼：供给紧缺，需求或逐步转暖，钼精矿维持2000元/吨度

据百川资讯，9月9日至9月13日，钼精矿价格维持2000元/吨度。钼精矿市场，上游大型矿山长单价格继续坚挺，部分矿山仍有涨价预期，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，而且目前产业链企业的库存不高；下游原料补仓采购比较稳定。据亚洲金属网，金钼股份计划9月中旬进行为期10天的检修，并表示近几个月行业的需求明显好于上半年，目前库存约500吨左右，与上个月基本持平，整体来看，库存持续处于很低的水平。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（9月7日至9月14日）申万有色金属指数（上涨1.50%），收于2965.15点，表现优于沪深300指数（上涨0.60%），收于3972.3799点。黄金指数下跌0.74%，收于14064.21点。申万稀土指数上涨1.35%，收于5263.32点；稀土永磁指数上涨2.42%，收于3013.06点。

图1：中国有色金属指数与沪深300指数走势

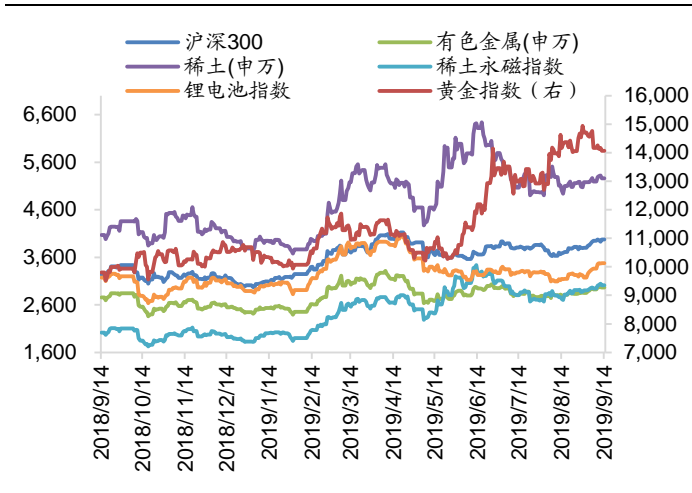
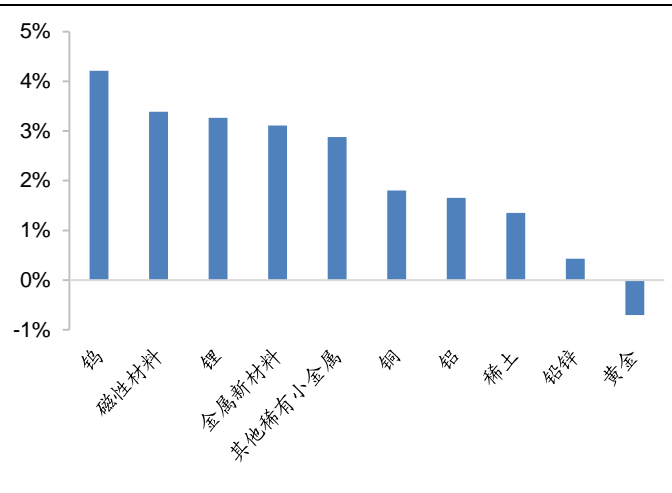


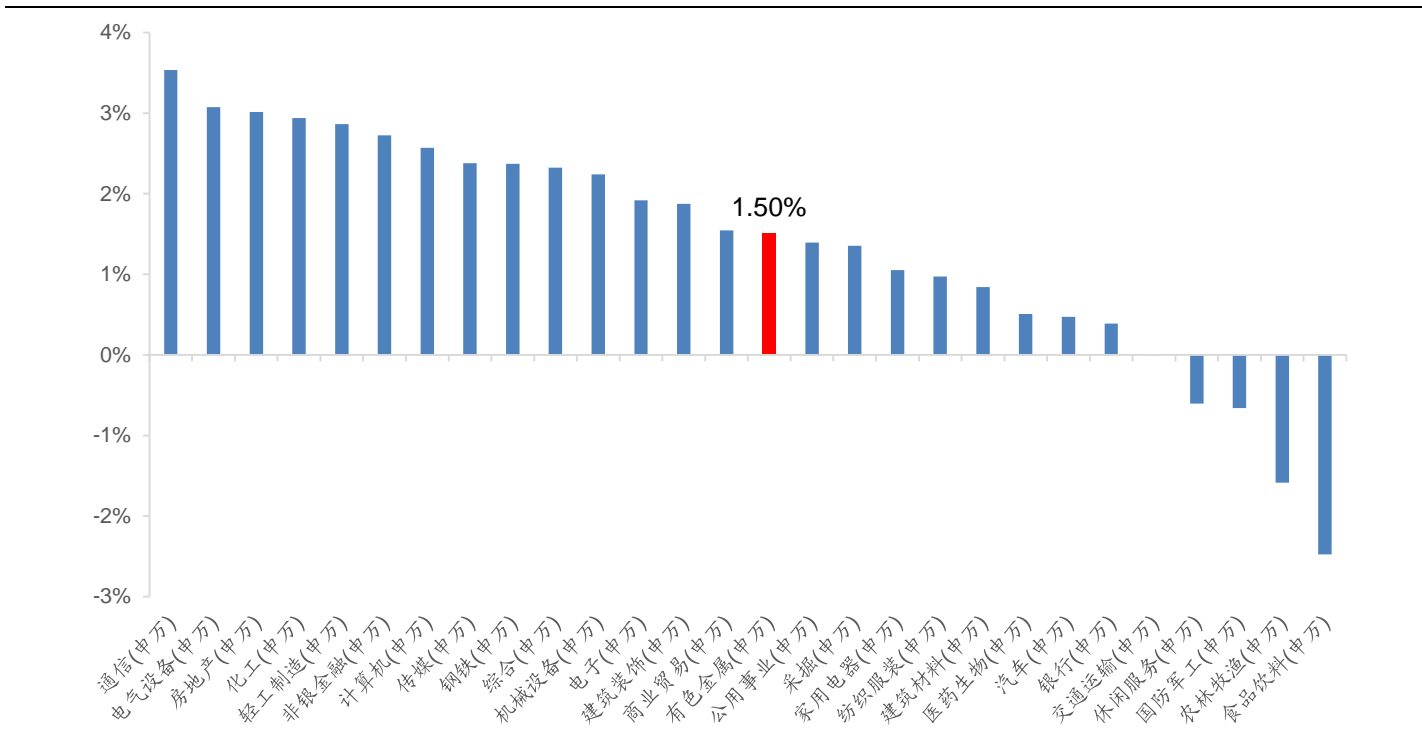
图2：本周有色各子行业表现



数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

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

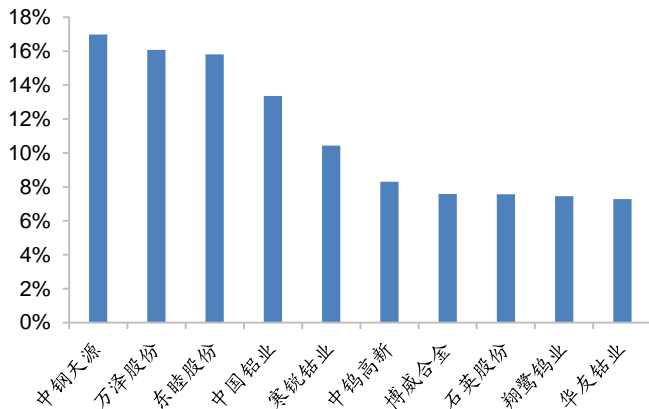
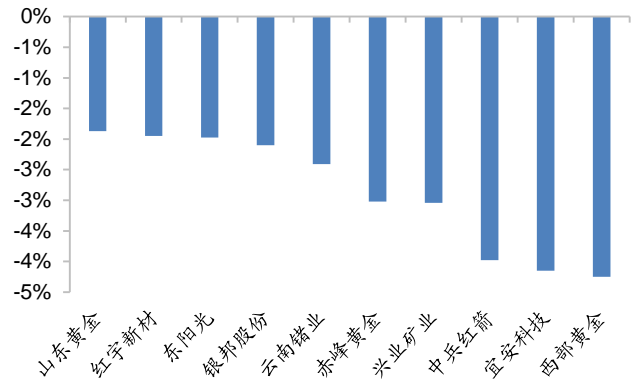


图5: 本周跌幅前10公司

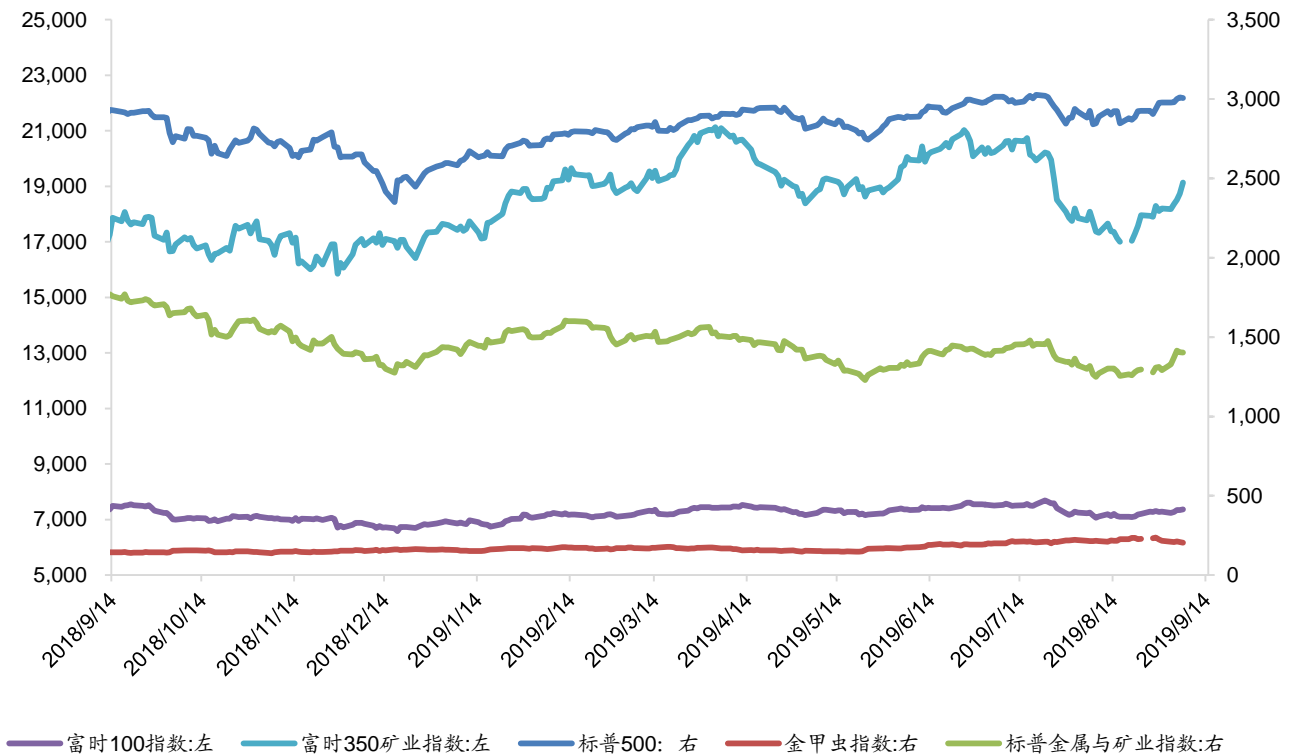


数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

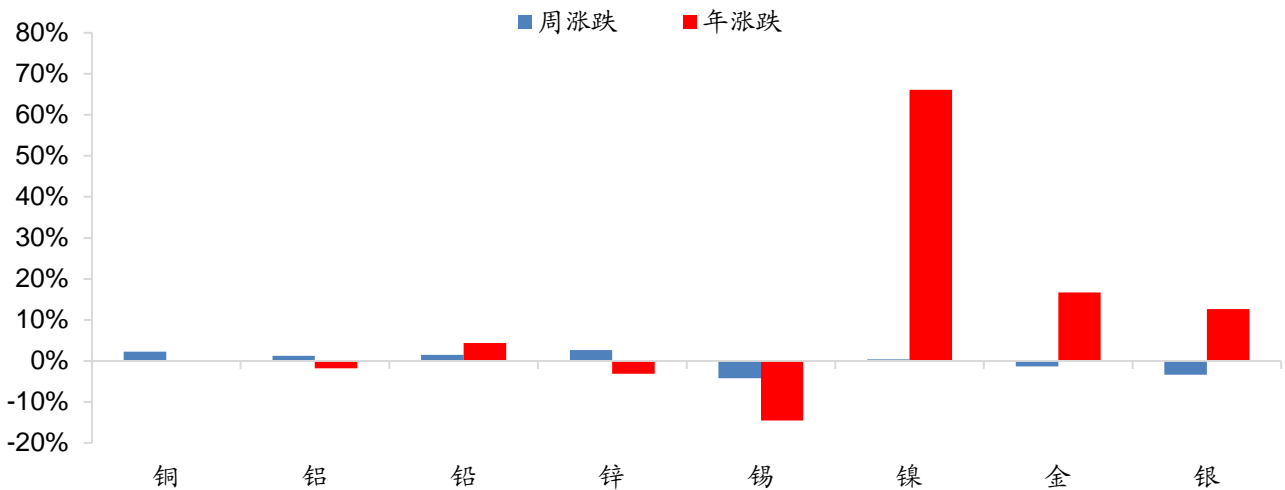
过去一周(9月7日至9月14日)标普金属与矿业指数(8.51%)表现优于标普500指数(0.96%),收于1402.55点。美国金甲虫指数下跌5.92%,收于204.14点。富时350矿业指数(5.13%)表现优于富时100指数(1.17%),收于19141.25点。

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



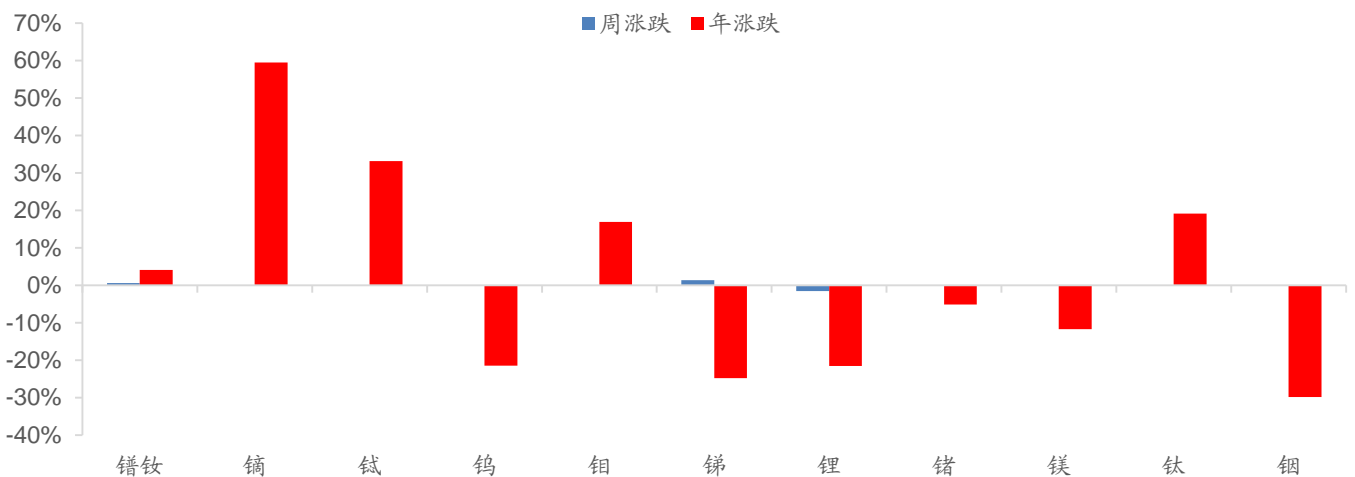
数据来源: Bloomberg、广发证券发展研究中心

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

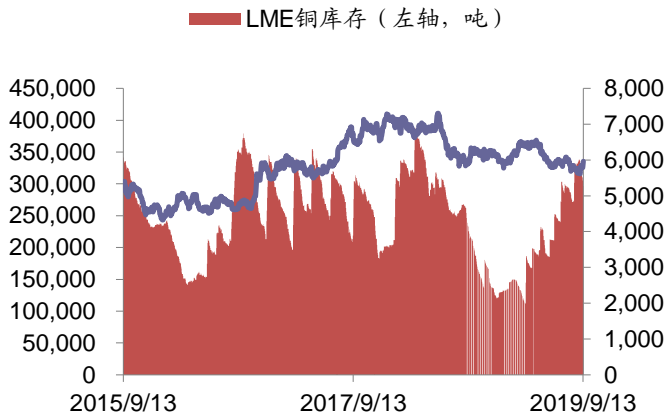
表1: 过去一周有色金属价格涨跌情况一览

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	62000	-1000	-1.59%	-22.01%
	碳酸锂 (工业级)	元/吨	53000	-1000	-1.85%	-23.19%
	氢氧化锂	元/吨	73750	-500	-0.67%	-33.86%
钴	长江钴	元/吨	300000	13000	4.53%	-14.29%
	MB 钴 (高级)	美元/磅	17.83	0.125	0.71%	-34.30%

	MB 钴 (低级)	美元/磅	17.50	0.35	2.04%	-35.78%
镍	硫酸镍	元/吨	31500	500	1.61%	26.00%
	LME 镍	美元/吨	17755	1860	11.70%	66.79%
	SHFE 镍	元/吨	144730	20520	16.52%	64.34%
铜	LME 铜	美元/吨	5966	196	3.40%	0.91%
	SHFE 铜	元/吨	47490	910	1.95%	-1.76%
铝	LME 铝	美元/吨	1813	28.5	1.60%	-25.09%
	SHFE 铝	元/吨	14425	250	1.76%	6.14%
铅	LME 铅	美元/吨	2109.5	60	2.93%	4.92%
	SHFE 铅	元/吨	17345	630	3.77%	-3.91%
锌	LME 锌	美元/吨	2390	117.5	5.17%	-2.61%
	SHFE 锌	元/吨	19245	515	2.75%	-8.03%
锡	LME 锡	美元/吨	16650	-475	-2.77%	-14.44%
	SHFE 锡	元/吨	141650	6500	4.81%	-1.25%
锆	锆英砂	元/吨	11600	-100	-0.85%	-0.85%
	硅酸锆	元/吨	13500	-500	-3.57%	-3.57%
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	0	0.00%	-5.10%
钽	氧化钽	元/公斤	1185	20	1.72%	-24.28%
铟	铟	元/千克	1070	0	0.00%	-29.84%
镉	镉锭	元/吨	20300	0	0.00%	14.04%
铋	精铋	元/吨	39750	-1000	-2.45%	-18.88%
铋	铋	元/吨	39000	500	1.30%	-23.53%
	铋锭	元/吨	36500	500	1.39%	-25.89%
铌	铌	元/千克	515	-20	-3.74%	-16.94%
镁	镁锭	元/吨	16150	0	0.00%	-11.02%
金	COMEX 金	美元/盎司	1515	0.00	0.00%	16.42%
	SHFE 金	元/克	346.15	-3.05	-0.87%	20.25%
银	COMEX 银	美元/盎司	17.505	-0.77	-4.19%	12.50%
	SHFE 银	元/千克	4460	-110.00	-2.41%	20.54%
稀土	氧化镨	万元/吨	193	0.00	0.00%	59.50%
	氧化铽	万元/吨	394	0.00	0.00%	33.33%
	氧化镨钆	万元/吨	33	0.20	0.61%	4.27%
钨	65%黑钨精矿	万元/吨	7.50	0.00	0.00%	-21.47%
钼	45%钼精矿	元/吨度	2000	0.00	0.00%	16.96%

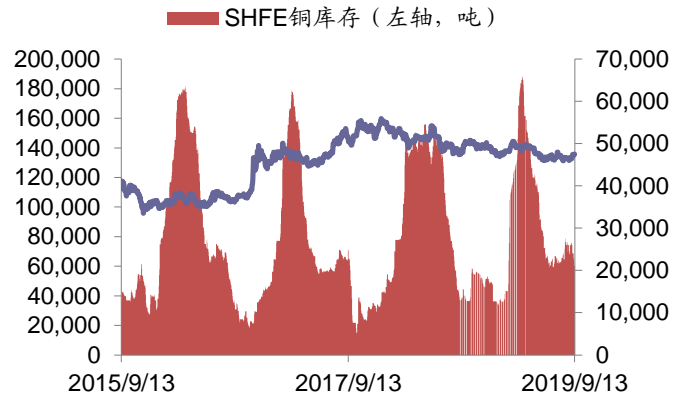
数据来源: Wind、百川资讯、广发证券发展研究中

图9: LME铜价及库存



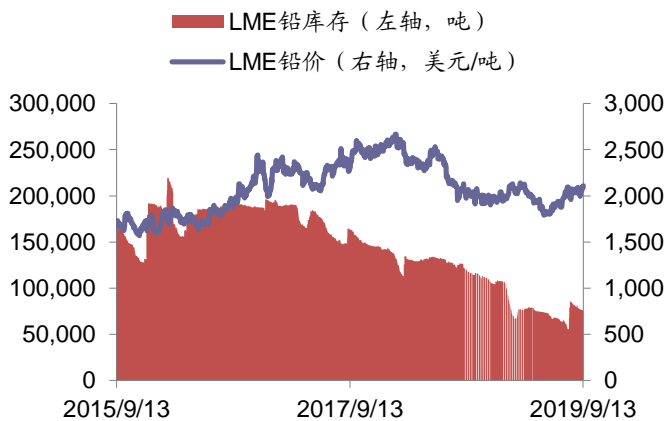
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图10: SHFE铜价及库存



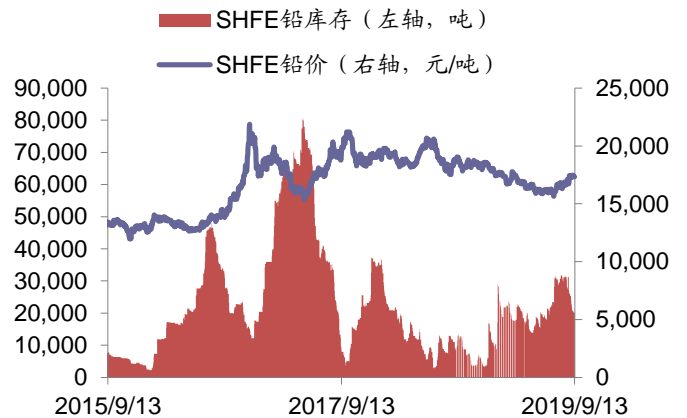
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图11: LME铅价及库存



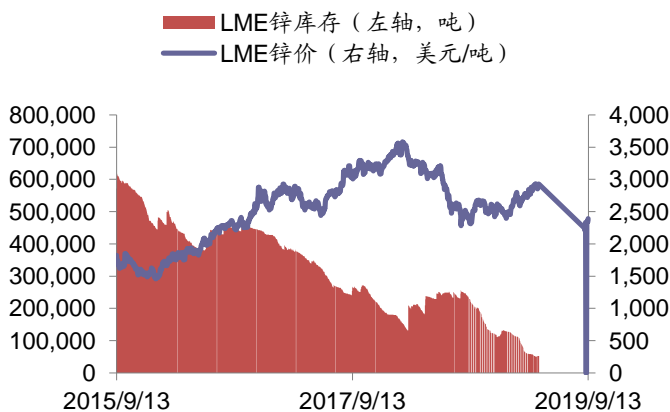
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图12: SHFE铅价及库存



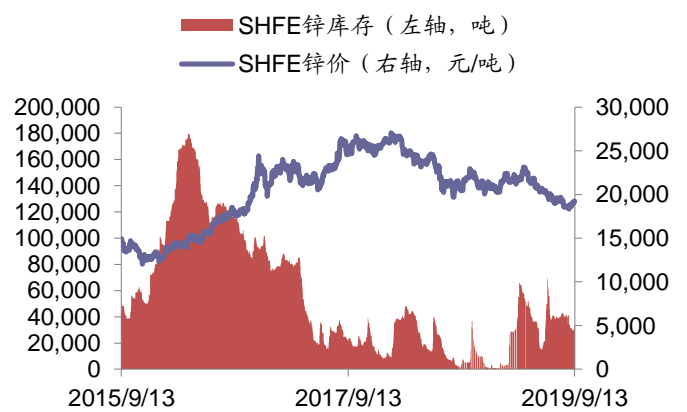
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图13: LME锌价及库存



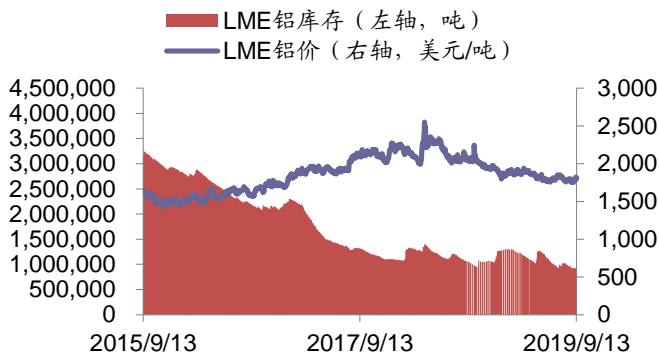
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图14: SHFE锌价及库存



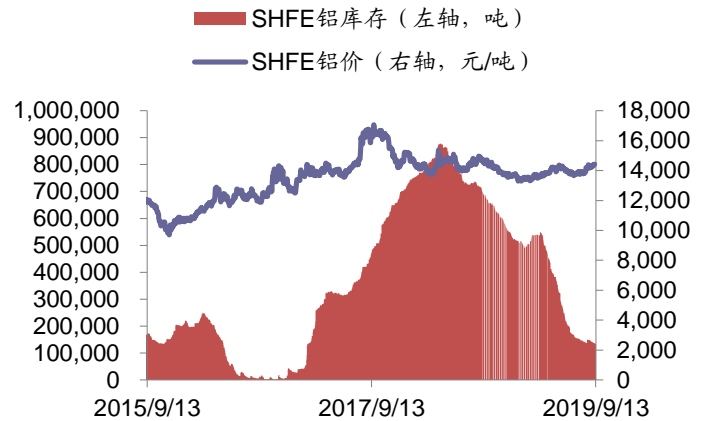
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图15: LME铝价及库存



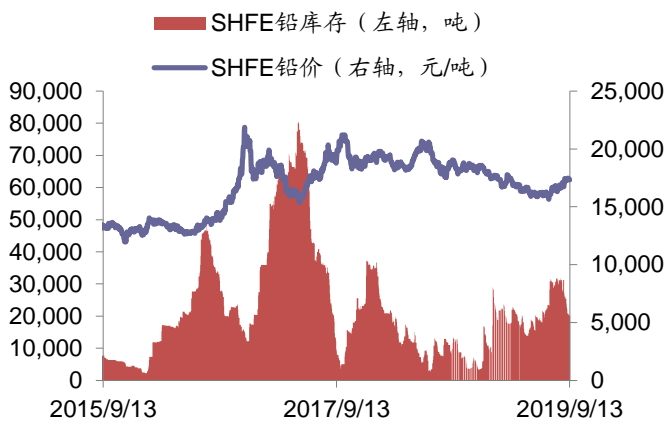
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图16: SHFE铝价及库存



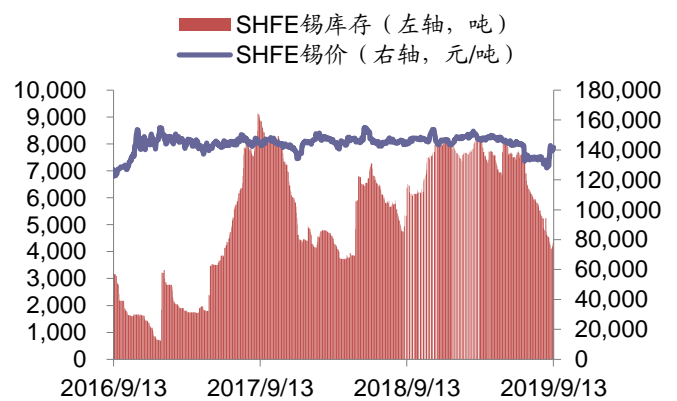
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图17: LME锡价及库存



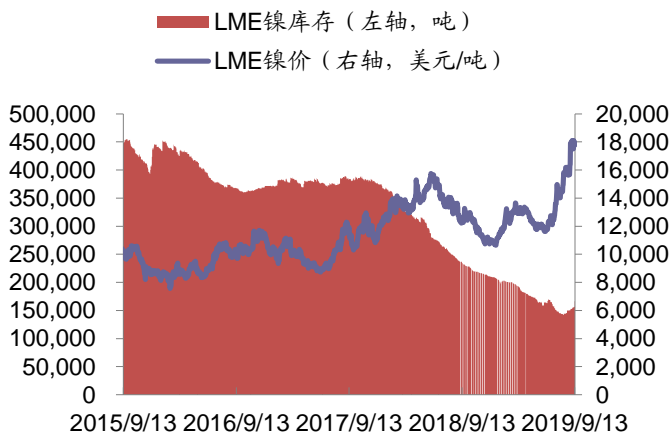
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图18: SHFE锡价及库存



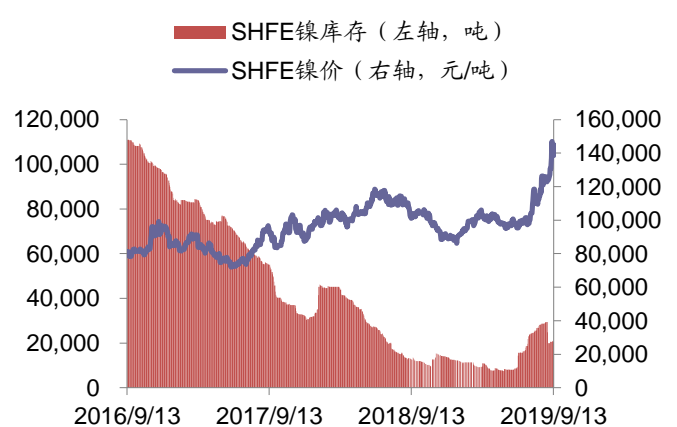
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图19: LME镍价及库存



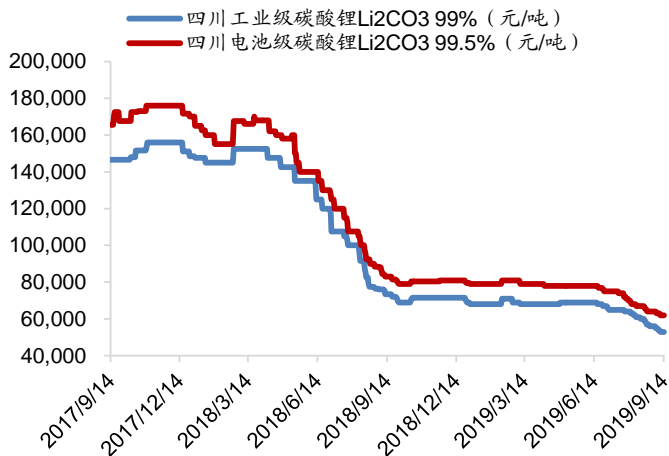
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图20: SHFE镍价及库存



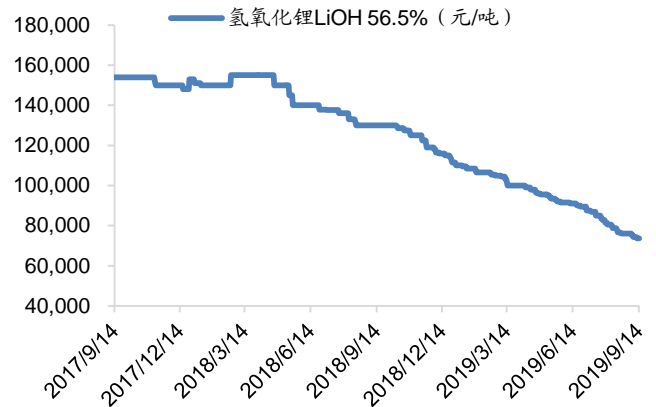
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图21: 碳酸锂价格



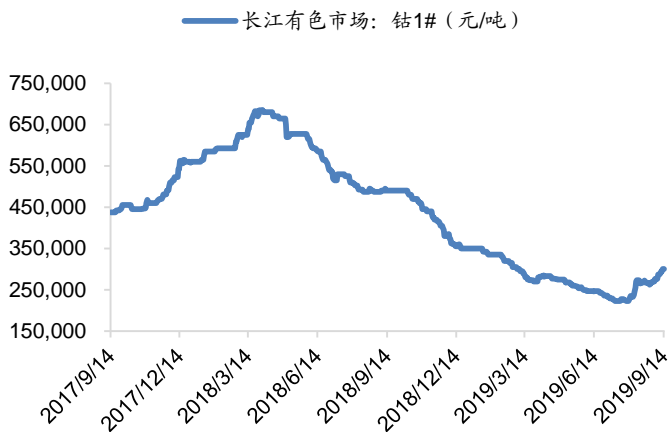
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图22: 氢氧化锂价格



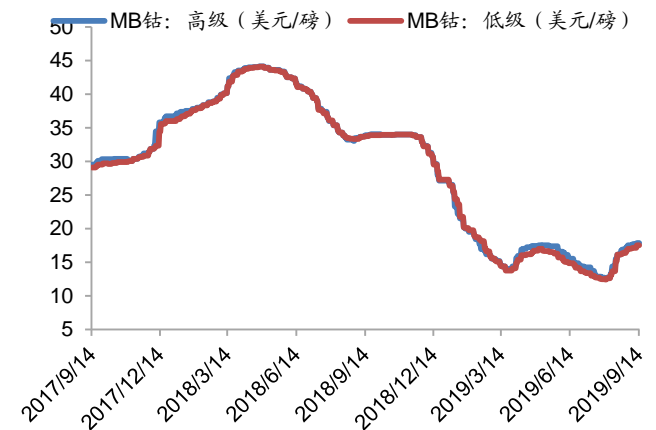
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图23: 长江钴价格



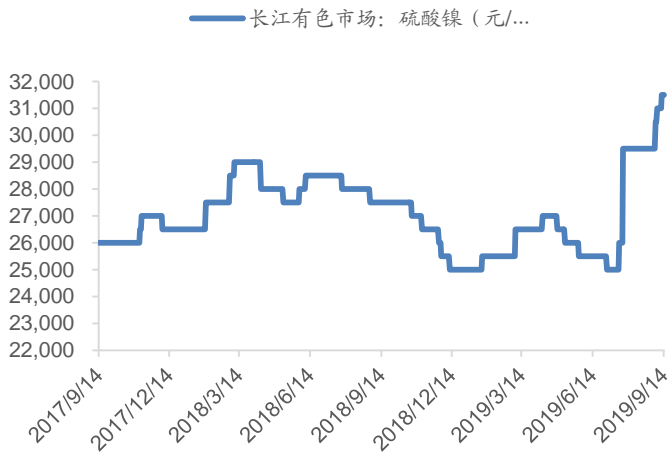
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图24: MB钴价格



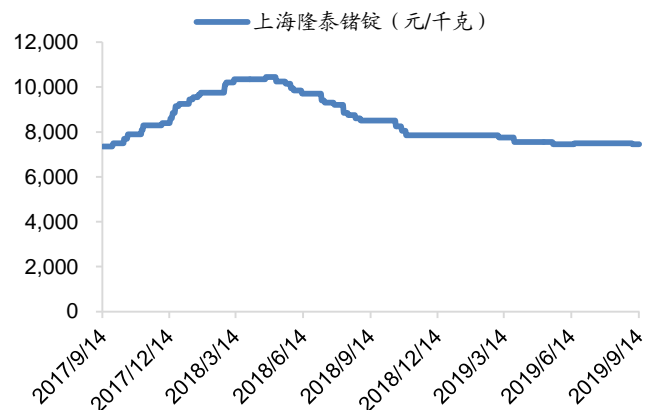
数据来源: 中国镍钴网、广发证券发展研究中心

图25: 硫酸镍价格



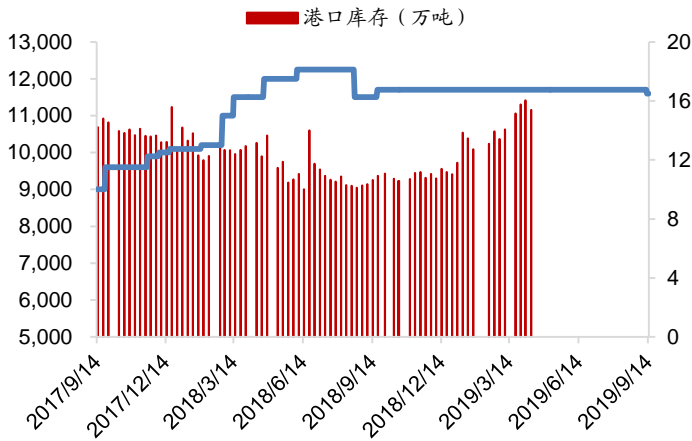
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图26: 锆锭价格



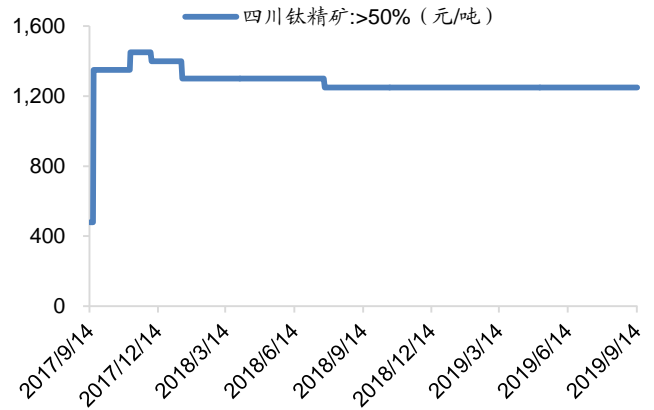
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图27: 锆英砂价格及库存



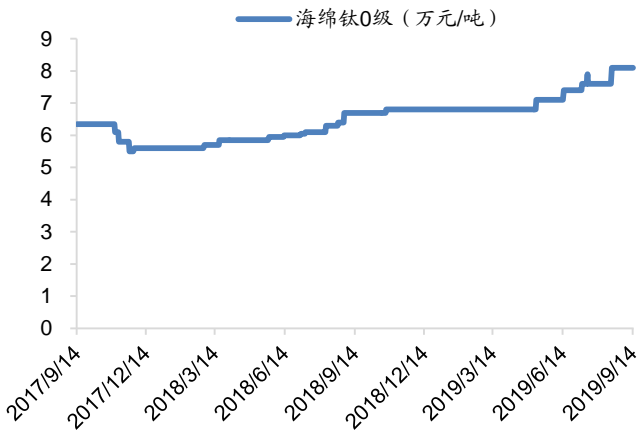
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

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



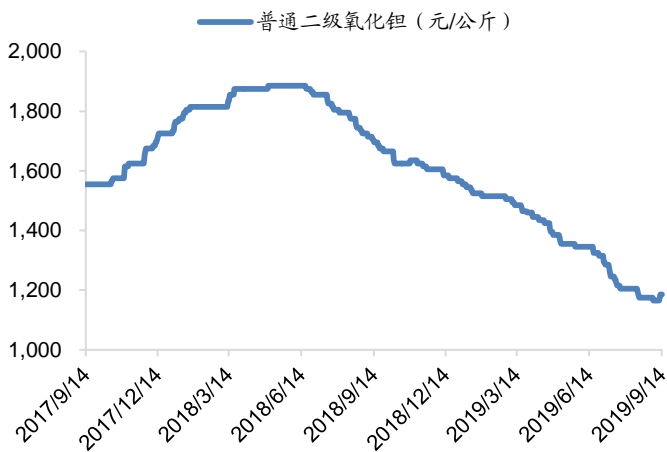
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图30: 电解锰价格



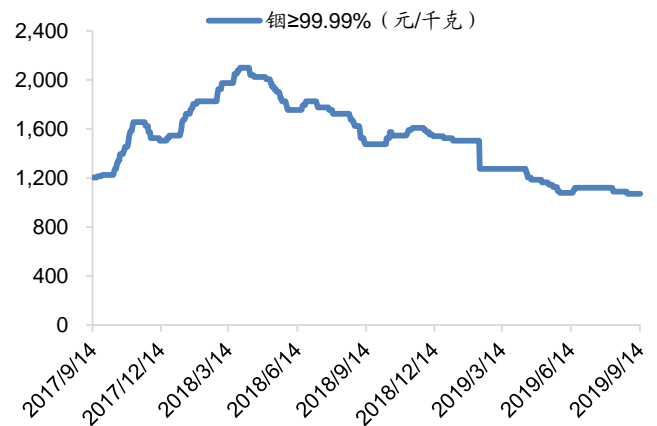
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图31: 氧化钽价格



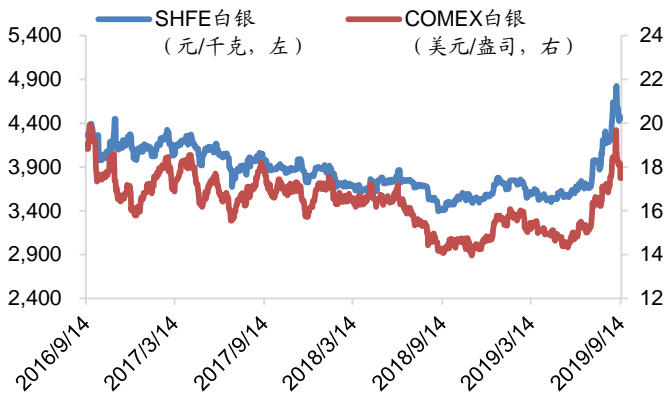
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图32: 钨价格



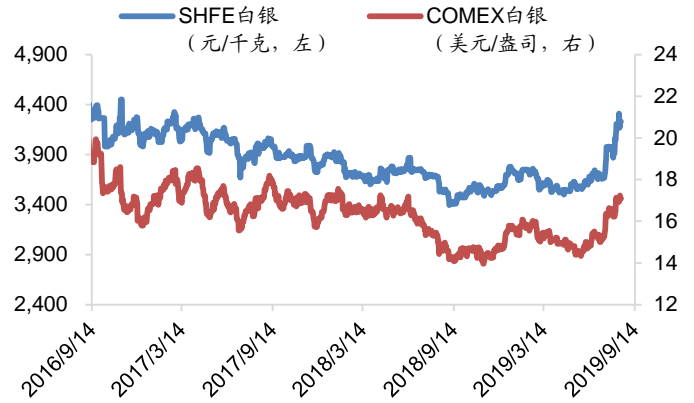
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图33: 黄金价格



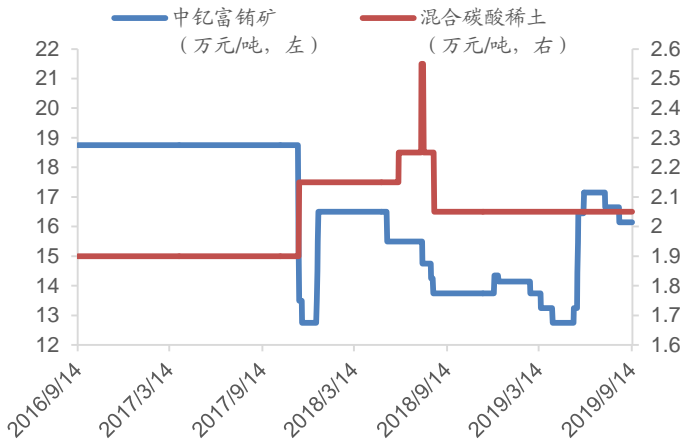
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图34: 白银价格



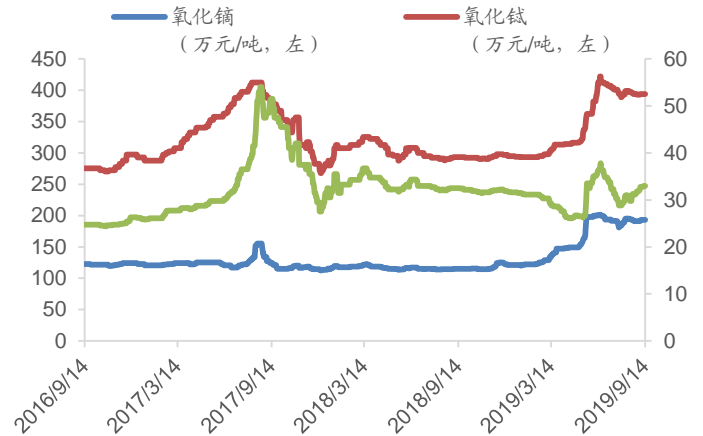
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图35: 稀土矿价格



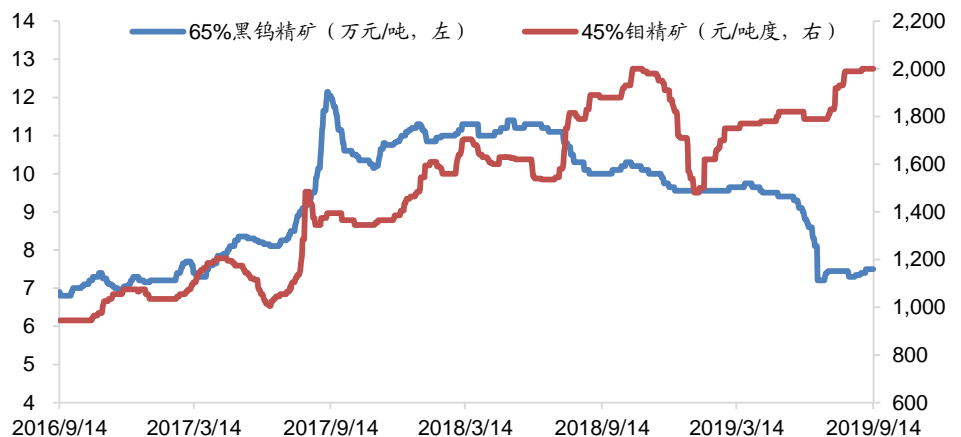
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

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

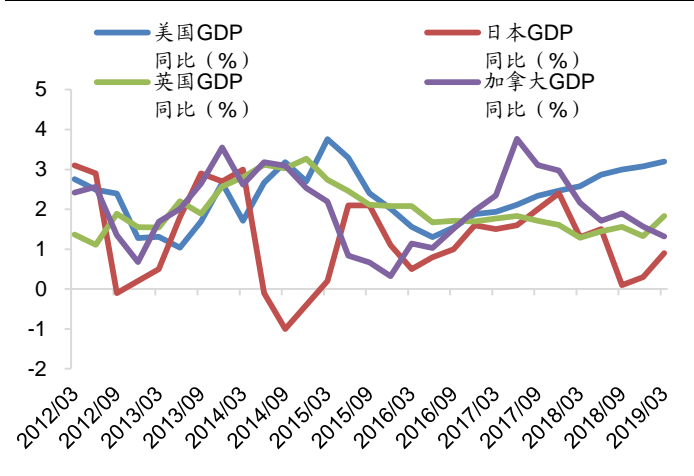
图37: 钨精矿和钼精矿价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

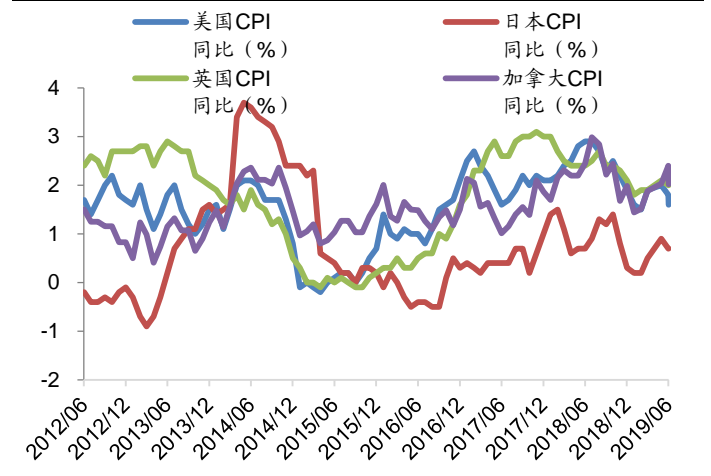
四、宏观经济

图38: 美国、日本、英国和加拿大GDP同比增长



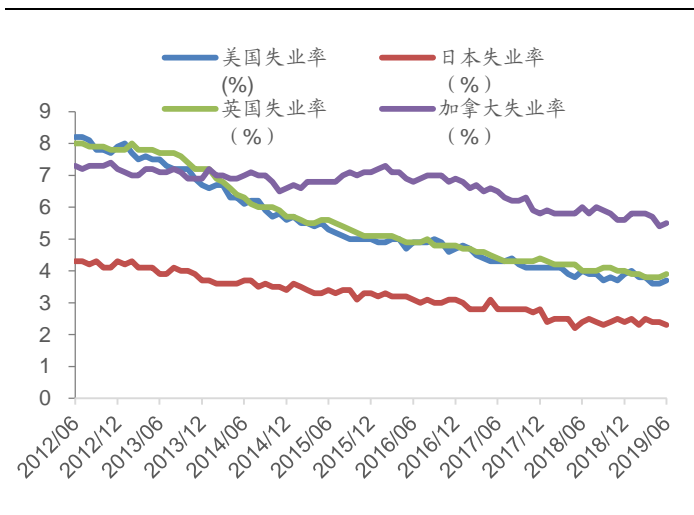
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图39: 美国、日本、英国和加拿大CPI同比增长



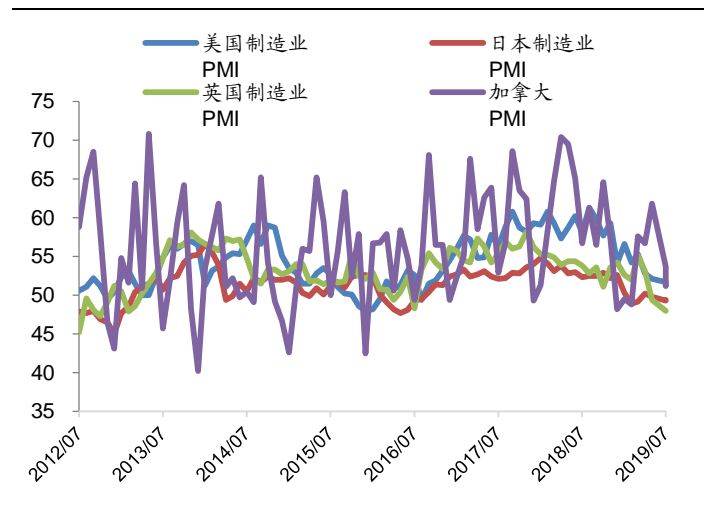
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

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
2019/9/9	云南锗业	政府补助: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。

2019/9/10	楚江新材	贷款担保: 公司控股子公司鑫海高导根据业务发展需要, 拟向银行申请增加银行综合授信业务。公司在已为鑫海高导向银行申请授信额度提供 5,000 万元连带责任.保的基础上, 本次拟增加提供 21,000 万元连带责任担保, 担保期限为 1 年。
2019/9/10	中矿资源	限售股上市: 公司本次解除限售股份数量为 276.42 万股, 占公司总股本的 0.9946%, 本次限售股份可上市流通日为 2019 年 9 月 16 日。
2019/9/10	鹏欣资源	闲置资金使用: 公司同意控股子公司上海鹏御使用人民币 1 亿元购买南京银行结构性存款, 期限 363 天。
2019/9/10	科创新源	拆迁补偿: 因政府实施工程项目建设的需要, 公司部分生产、办公用房被列入拆迁征收范围。近日公司收到深圳市新建兴实业有限公司的拆迁补偿款尾款共计 752.96 万元。截至本公告日, 公司累计收到补偿款人民币 2251.74 万元, 本次搬迁补偿款已全部到账。
2019/9/10	中色股份	贷款担保: 公司决定为子公司中色机电提供本次最高 3000 万元人民币的贷款担保; 截止公告日, 公司为其累计担保数额 589.05 万元人民币。
2019/9/10	盛达矿业	股份解除质押: 公司第一大股东一致行动人王小荣先生和赵满堂先生共有 2350 万股公司股份解除质押, 二人共持有 7910 万股, 占公司总股本 11.46%; 累计质押 5560 万股, 占总股本 8.06%。
2019/9/11	赤峰黄金	股份减持: 公司股东谭雄玉及其一致行动人计划 2019 年 10 月 10 日至 2019 年 12 月 31 日期间通过集中竞价方式减持赤峰黄金股份合计不超过 1426 万股, 占总股本 1.02%。
2019/9/11	电工合金	闲置资金使用: 公司近日使用闲置资金 1500 万元购买苏州银行结构性存款, 期限两个月, 预期年化收益率 3.05%。
2019/9/11	寒锐钴业	股份减持: 公司持股 5% 以上的股东江苏汉唐自 2019 年 2 月 19 日至 2019 年 8 月 23 日减持公司股份 1.0667%, 其后至 2019 年 9 月 9 日, 江苏汉唐以大宗交易和集中竞价方式累计减持股份数量达到 3,276,520 股, 占公司总股本 (268,811,398 股) 比例为 1.2189%。截至 2019 年 9 月 9 日, 江苏汉唐自公司上市以来累计减持比例为 4.91%。
2019/9/11	中科三环	贷款担保: 近日, 公司控股子公司三环乐与中国农业银行股份有限公司天津经济技术开发区分行签订了《流动资金借款合同》, 由农业银行向三环乐喜提供人民币 7226 万元借款, 借款期限 1 年。公司为此借款提供担保。
2019/9/11	兴业矿业	行政处罚: 公司子公司锡林矿业因在东乌珠穆沁旗境内非法使用草原, 受到东乌珠穆沁旗林业和草原局以及锡林郭勒盟应急管理局分别罚款人民币 52.36 万元和 3 万元的处罚决定。
2019/9/12	金诚信	股份解除质押: 公司股东鹰潭金诚、鹰潭金信分别将其质押给红塔证券股份有限公司的本公司股份 659 万股 (占公司总股本的 1.13%)、559 万股 (占公司总股本的 0.96%) 解除质押。截至目前, 鹰潭金诚持有本公司股份共计 21,065,721 股, 占本公司总股本的 3.61%; 累计质押 5,670,000 股, 占公司总股本的 0.97%。鹰潭金信持有本公司股份共计 21,006,858 股, 占本公司总股本的 3.60%; 累计质押 5,330,000 股, 占公司总股本的 0.91%。
2019/9/12	丽岛新材	闲置资金使用: 公司 2018 年 12 月购买的“一海通财·理财宝”本金保障型产品已到期, 收回本金 2000 万元和理财收益 131.64 万元。公司近日继续投资 4000 人民币购买海通证券“海通证券收益凭证博盈系列-沪深 300 双边鲨鱼鳍 29 天第 1 号”本金保障型产品, 预计年化收益率 4.3%, 2019 年 10 月 9 日到期。

2019/9/12	西部矿业	子公司债转股: 公司拟引进 工银投资农银投资各出资不超过 10 亿元, 对公司全资子公司大梁矿业合计增资不超过 20 亿元, 实施市场化债转股。
2019/9/12	西部黄金	股份减持: 公司第一大股东新疆有色本次计划通过上海证券交易所集中竞价和大宗交易方式在 180 天内减持所持有的西部黄金股票不超过 3180 万股, 占公司总股本 5%。其中, 竞价交易减持不超过 636 万股, 占公司总股本的 1%; 大宗交易减持不超过 2544 万股, 占公司总股本的 4%。减持价格根据减持时的市场价格确定。
2019/9/12	北方稀土	债券付息: 公司将于 2019 年 9 月 19 日为债券“17 北方 02”付息, 票面利率 5.12%, 每手税后实际派发利息人民币 40.96 元。
2019/9/12	天齐锂业	股份解除质押: 公司控股股东天齐集团 9 月 11 日将其此前质押给交行股份有限公司成都高新区支行的 250 万股公司股份解除质押。截至 2019 年 9 月 11 日, 天齐集团持有公司股份总数为 40954.33 万股, 占公司总股本的 35.86%; 本次股份解除质押业务办理完成后, 天齐集团累计质押其所持有的公司股份 9604 万股, 占公司总股本的 8.41%。
2019/9/12	格林美	解除质押: 公司控股股东汇丰源解除质押 4307 万股, 占其所持股份比例为 9.08%。
2019/9/13	天通股份	借款提供: 公司为满足控股孙公司天通日进正常经营的资金需求, 拟使用自有资金为其提供金额不超过人民币 4000 万元, 借款期限不超过 12 个月, 借款利率为年化利率 6% 的借款。
2019/9/13	科创新源	股份减持: 持公司股份 2278.91 万股 (占本公司总股本比例 18.25%) 的股东苏州天利计划 2019 年 10 月 14 日至 2020 年 4 月 13 日期间以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 249.80 万股 (占本公司总股本比例 2%)。

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 9 月 16 日下午 14:30	中金岭南	1. 审议《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》	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	刘渝华	00006 0.SZ
		2. 审议《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16日下午14:50	亚太科技	1. 审议《关于2019年半年度利润分配预案》	2019年9月12日	无锡市新吴区坊兴路8号6号会议室	0510 - 8827 8652	沈琳	00254 0.SZ
		1. 《关于调整和新增2019年度日常关联交易预计金额的议案》	2019年9月16日	云南省昆明市呈贡区七甸街道云南铝业股份有限公司三楼会议室	0871 -		
2019年9月14日上午10:00	云南铝业	2. 《关于公司全资子公司云南文山铝业有限公司建设绿色低碳水电铝材一体化项目的议案》					6745 5923
		1. 《关于调整公司公开发行可转换公司债券预案的议案》			0574 -		
		2. 《关于调整公开发行可转换公司债券摊薄即期回报的风险提示与填补措施及相关主体承诺的议案》	2019年9月16日	宁波市鄞州区鄞州大道东段1777号博威大厦11楼会议室	8282 9383 0574	王永生、 孙丽娟	60113 7.SH
		3. 《关于前次募集资金使用情况报告的议案》			-		
4. 《关于<公司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>的议案》			8282 9375				

数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

七、重要新闻

中汽协发布8月汽车行业产销数据。8月新能源汽车产销分别完成8.7万辆和8.5万辆,比上年同期分别下降12.1%和15.8%。工信部对双积分管理办法再次征求意见。【SMM】

8月我国动力电池装车量3.5GWh,动力电池产量共计6.7GWh,环比增长116.6%,同比下降0.4%;其中三元电池产量4.6GWh,占总产量68.5%,同比增长20.8%;磷酸铁锂电池产量2.1GWh,占总产量31.1%,环比增长47.6%,同比下降26.9%。【SMM】

澳大利亚BMG资源:公司位于智利的萨拉尔西盐湖项目已于上周启动钻井并施工,本次钻井预计需要3-4周时间完成。【亚洲金属网】

据我国充电联盟,截至8月全国充电桩保有量108万台,同比增长67.8%,换电

站245座，换电运营商主要为奥动新能源和蔚来两家，其中奥动新能源运营160座，蔚来运营85座。2019年8月全国充电总电量约4.91亿kWh，较上月增加4.8千万kWh。【SMM】

8月中国三元前驱体产量21320吨，环比上涨14%，同比上涨22%。本月三元前驱体产量开启反弹，部分厂商订单增长，产量增多。预计后市高镍型前驱体占比将会逐步缓慢增长。【SMM】

蓝晓科技与五矿盐湖签订2281万元高浓度卤水提锂合同。【SMM】

受化工润滑脂行业需求疲软的影响，俄罗斯市场氢氧化锂价格下滑至860-890卢布/公斤（13.2-13.6美元/公斤），较前周下滑约20卢布/公斤。【亚洲金属网】

6月中国氢氧化锂出口量6423吨，同比大幅上升301.7%。【亚洲金属网】

6月中国碳酸锂进口量3214吨碳酸锂，同比上扬20.2%；碳酸锂出口量1103吨，同比走低4.9%。【亚洲金属网】

福特在2020年底前欧洲裁员1.2万人，关闭5家工厂，转型电动化，今年将在欧洲推出8款电动汽车，预计到2024年前，电动车型将达到17款。【SMM】

蜂巢能源发布了名为“SVOLT's Engagement in Europe”的欧洲市场计划，希望在全产业链进行开放合作的发展计划。蜂巢能源将在欧洲设立研发中心，并规划建设4万吨规模的正极材料工厂，并希望与欧洲当地有关机构合作。【SMM】

天齐锂业位于西澳的电池级氢氧化锂一期项目投产，二期项目延期。一期项目年产能将达到4.8万吨。【亚洲金属网】

智利私营铜生产商曼托斯公司已获得2.5亿美元资金，为其曼托斯布兰克斯硫化物浓缩厂扩建提供资金，这将延长露天铜矿的使用寿命并降低成本，同时使该选矿厂的年产能从430万吨扩大到730万吨【文华财经】

中国8月铜矿砂及精矿进口量为181.5万吨，2019年前八月铜矿砂及精矿进口量为1442.4万吨，同比增加10.5%【海关总署】

智利最大铜生产商Codelco寻求2019年将生产率提高30%【文化财经】

印尼将自由港铜金矿每月出口限额大幅提升至70万吨，持续至2020年3月【SMM】

秘鲁全国性矿业罢工未能吸引大量工人参与，未影响秘鲁矿业运行【文华财经】

印尼协调部长称印尼正在研究加快出台铝土矿出口禁令【SMM】

中国8月出口为锻轧铝及铝材46.6万吨；1-8月出口量为393.6万吨，同比增长5%【海关总署】

全球第三大精炼锡生产商Malaysia Smelting公司CEO表示中国和印尼产量放缓不会影响公司获得矿石能力，预计今年产量不会下降【SMM】

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。