

有色金属

证券研究报告
2019年09月16日

逆周期政策或利好基本金属，持续推荐贵金属

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

杨诚笑

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517020002
yangchengxiao@tfzq.com

孙亮

分析师

SAC 执业证书编号: S1110516110003
sunliang@tfzq.com

田源

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517030003
tianyuan@tfzq.com

王小芄

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517060003
wangxp@tfzq.com

田庆争

分析师

SAC 执业证书编号: S1110518080005
tianqingzheng@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《有色金属-行业点评:全球宽松 有色起舞》 2019-09-16
- 2 《有色金属-行业研究周报:逆周期政策落地或利好基本金属,持续推荐贵金属板块》 2019-09-09
- 3 《有色金属-行业专题研究:有色行业2019年中报综述:业绩同比下滑,下半年重视贵金属投资机会》 2019-09-09

1、降准释放宽松信号，基本金属或迎反弹。上周欧央行下调存款便利利率从-0.4%下调至-0.5%，同时重启 QE，将从 11 月 1 日起每月购买 200 亿欧元债券，对到期债券的投资会持续 2-3 年。全球范围宽松周期以基本金属为代表的整个大宗商品有望迎来新一轮的上行周期，进而刺激铜等品种出现回升，建议关注：紫金矿业、江西铜业和云南铜业。此外，锡冶炼联合减产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，矿山紧张逐渐传导到冶炼端，锡价中枢有望继续回升。推荐锡业股份。

2、金价短期调整不改长逻辑，持续推荐贵金属板块 1) 货币政策维持经济增长，降息周期下金价有望加码上涨。上周美国 PPI 强于预期，中美贸易缓和，美元指数回升金价应声调整，但联储主席继续强化适当采取货币政策来维持经济增长的观点。在美国自身通过降税和制造业回归带来的刺激因素可能持续减弱，经济增速下行的是大概率事件，第 20 轮降息周期有望持续，金价创新高达到 1550 美元/盎司。伴随美国经济不断下行预期，贸易摩擦可能加剧、全球多个国家进入宽松的环境下，金价上涨有望持续。**2) 金价降息后涨幅普遍高于降息前。**1974 年至今的前 19 轮降息中，降息后黄金价格涨幅普遍高于降息前。降息后黄金平均涨幅 22.1%约为降息前涨幅 11.2%的两倍。9 月降息预期仍维持高位，金价继续上涨的空间有望增加。推荐山东黄金、银泰资源和紫金矿业。**3) 黄金上涨，白银从未缺席。**二战以来黄金有过三次暴涨，除了第一次布雷顿森林体系崩坏前白银价格已经出现上涨导致白银涨幅低于黄金以外，之后的两次暴涨以及 15 年末至 16 年中期的趋势性反弹中，白银的涨幅均高于黄金。白银价格有望跟随黄金价格出现较大涨幅。建议关注盛达矿业。

3、5G 通信步入商用阶段，集成电路迎来新机遇。5G 通讯、半导体芯片、智能终端及装备、新能源汽车等新兴产业快速发展，成为推进集成电路制造业发展的新动力，集成电路需求规模将进一步扩大根据中国半导体行业协会统计，预计 2019 年中国集成电路产业销售收入可达 7764.4 亿元，同比增长 18.9%。注重集成电路研发，发力高端新材料的公司或将迎来新机遇。建议关注：博威合金。

金属价格：金银价小幅回落。上周美国 PPI 强于预期，中美贸易缓和，金银价出现较大回调，COMEX 金价、银价分别下跌 1.27%、4.19%至 1495.7 美元/盎司、17.505 美元/盎司；沪金与沪银也分别微跌 0.87%、2.41%至 346.15 元/克、4460 元/千克。贸易摩擦影响可能持续，美联储主席再度强调适当的政策维持经济扩张，美联储的利率预期不断下降。金银价有望延续涨势。**铜锌上涨，锡镍回调。**上周基本金属除锡和镍分别回调 3.90%和 1.03%外均上涨，LME 铜、锌上涨 2.37%、2.86%，铝铅涨幅不大。**氧化钨氧化镨价格回升。**上周稀土价格涨跌互现，氧化钨上涨 3.03%，氧化镨小幅上涨 0.26%，其他品种变化不大。上周电钴价格持续回升 6.3%至 28.7 万元/吨，前期全球最大钴矿可能停产的预期影响持续；碳酸锂回调 1.28%至 6.2 万元/吨，其他小金属品种基本持稳。

风险提示：欧央行、美联储议息政策变动风险；全球经济不及预期，大宗商品价格大幅下跌、钴需求不及预期和钴价供给大幅超预期的风险



内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	7
金属价格.....	8
板块及公司表现.....	10
公司公告及重要信息.....	11
风险提示.....	13

图表目录

图 1: 美 PMI 跌破枯荣线.....	5
图 2: 美欧 GDP 双双回落 (单位: %).....	5
图 3: 美 CPI 小幅反弹%.....	5
图 4: 美国 M1 同比震荡回升%.....	5
图 5: 中国 PMI 小幅回落.....	5
图 6: 中国工业增加值小幅回升 (单位: %).....	5
图 7: 中国 CPI 持续回升.....	6
图 8: M1 增速持续回升 (单位: %).....	6
图 9: 美国经济指标一览表 (单位: %).....	6
图 10: 中国宏观经济数据 %.....	7
图 11: 需求指数.....	8
图 12: 金价小幅回落.....	9
图 13: 铜锌大幅上涨。.....	9
图 14: 氧化钨氧化镨价格回升.....	10
图 15: 钴价回升锂回调.....	10
图 16: 钨与磁材涨幅居前, 黄金小幅回调.....	11
图 17: 磁材板块中钢天源、钨板块中钨高新、新材料板块东睦股份和博威合金等涨幅居前.....	11

1. 宏观动态

因遭受无人机袭击，全球最大的石油公司沙特阿美的两个石油设施已暂时停产 (Wind)

因遭受无人机袭击，全球最大的石油公司沙特阿美的两个石油设施已暂时停产，导致该公司削减约一半的总产量，约占世界每日石油产量的 5%，此事除了凸显了供应全球 10% 原油的设施脆弱性，也令各方陷入更多博弈。沙特官员表示，将在星期一恢复到正常的石油产量水平。美能源部发言人则称，美国已准备好在必要时释放美国紧急原油储备。

德国政府预计德国经济不会“显著衰退”(Wind)

新华社报道，德国联邦经济和能源部 9 月 13 日发布的报告显示，德国经济发展虽然正处于走弱阶段，但预计不会出现“显著衰退”。报告指出，德国经济今年“开局良好”，国内生产总值第一季度增长 0.4%，第二季度下滑 0.1%。受全球贸易紧张局势等因素影响，出口导向型的德国将继续承压。报告说，德国制造业的产出受到进一步遏制，工业新订单持续下滑。劳动力市场就业增长放缓，整体低失业率近期没有继续下降。

加拿大帝国商业银行：预计加拿大央行将在 12 月降息一次(Wind)

加拿大帝国商业银行称，加元是今年迄今为止表现最好的主要货币之一，近期美加央行政策立场分歧也利好加元。不过由于市场目前不再预期加拿大央行年底前降息，而我行预计加拿大央行将在 12 月降息一次，未来 3-6 个月内，加元可能面临一定下行风险。

渣打银行：预计美联储下周 FOMC 会议将降息 25 个基点(Wind)

渣打银行：预计美联储下周 FOMC 会议将降息 25 个基点，并对政策声明作出微小改变，预计有两名委员投反对票。预计美联储美国联邦公开市场委员会（FOMC）将继续对 7 月以及未来可能降息的合理性存在严重分歧，点阵图料将继续反映这一点。

高盛：定向长期再融资操作（TLTRO）将允许欧洲央行进一步降息(Wind)

高盛：定向长期再融资操作（TLTRO）将允许欧洲央行进一步降息。即使降息幅度低于预期，购债规模也低于预期，但因欧洲央行加强了前瞻性指引，以及对重启量化宽松持开放态度，一定程度上弥补了市场的失望。

印度计划未来 5 年大幅提高出口额(Wind)

新华网援引印度媒体 13 日报道，印度商工部长戈亚尔日前在一次会议上表示，计划在未来 5 年内将印度年出口额提高至 1 万亿美元。戈亚尔坦承，鉴于世界经济增长放缓等因素，实现这一目标非常艰难，但并非不可能。印度将出台相关政策促进出口，并将很快出台未来 5 年外贸发展战略。印度商工部曾计划使 2018 至 2019 财年（2018 年 4 月至 2019 年 3 月）出口额较前一财年增长 20%，但最终出口额为 3310 亿美元，增幅仅为 9.2%。

中国将对新的美国农产品采购实施加征关税排除(Wind)

据新华视点，日前美方已决定对拟于 10 月 1 日实施的中国输美商品加征关税措施做出调整，中方支持相关企业从即日起按照市场化原则和 WTO 规则，自美采购一定数量大豆、猪肉等农产品，国务院关税税则委员会将对上述采购予以加征关税排除。中方有关部门表示，中国市场容量大，进口美国优质农产品前景广阔，希望美方言而有信，落实承诺，为两国农业领域合作创造有利条件。

越南下调基准利率至 6%，此前为 6.25%(Wind)

外资 9 月净买入已超 300 亿，额度限制取消，QFII 新时代开启(Wind)

9 月 10 日，国家外汇管理局宣布取消合格境外机构投资者（QFII）和人民币合格境外机构投资者（RQFII）（以下合称“合格境外投资者”）投资额度限制。除了取消额度限制之外，外管局还公布多项利好。RQFII 试点国家和地区限制也一并取消，符合条件的全球境外机构均可使用境外人民币投资 A 股。单家合格境外投资者的投资流程也将得到简化。

下一步，国家外汇管理局将立即着手修订《合格境外机构投资者境内证券投资外汇管理规定》(国家外汇管理局公告2018年第1号)等相关法规，明确不再对单家合格境外投资者的投资额度进行备案和审批。届时，境外投资者在获得证券监督管理部门批准的相关资格后，应委托境内托管银行按规定办理相关登记，凭国家外汇管理局出具的业务登记凭证在托管银行开立专用资金账户及办理后续资金汇兑等业务。

外管局此次修订的大背景是，明晟(MSCI)、富时罗素、标普道琼斯以及彭博巴克莱等国际主流指数相继将我国股票和债券纳入其指数体系，并稳步提高纳入权重，境外投资者对我国金融市场的投资需求相应增加。

取消额度限制，对境外机构投资者而言，意义有多大？外汇局最新披露的QFII投资额度审批情况表显示，截至8月末，292家投资机构合计获得1113.76亿美元额度，其中今年以来QFII新增的获批额度为103.2亿美元，是去年同期的3.13倍；RQFII总额度为1.99万亿元，共计222家境外机构获批6933.0亿元人民币投资额度。

欧洲降息、重启QE(Wind)

欧洲央行宣布，下调存款便利利率从-0.4%下调至-0.5%，此为欧洲央行自2016年以来的首次降息。欧洲央行维持主要再融资利率0.00%、边际贷款利率0.25%不变。欧洲央行还宣布重启QE，并将开始实施利率分级制度，将从11月1日起每月购买200亿欧元债券，对到期债券的投资会持续2-3年；将开始定向长期再融资操作来保持银行良好的借贷环境，保证货币政策的顺畅转变，进一步支持货币政策的宽松立场。欧洲央行下调欧元区今明两年经济增速预期，以及未来三年通胀预期：将2019年增速预期从1.2%下调至1.1%，2020年增速预期从1.4%下调至1.2%，维持2021年增速预期在1.4%不变；将2019年通胀预期从1.3%下调至1.2%，2020年预期从1.4%下调至1%，2021年预期从1.6%下调至1.5%。

据CME“英国央行观察”：英国央行9月维持利率不变概率为100%(Wind)

据CME“英国央行观察”：英国央行9月维持利率在0.75%不变的概率为100%，降息25个基点至0.5%的概率为0%；11月维持利率在0.75%不变的概率为92%，降息25个基点至0.5%的概率为8%。

欧洲央行下调欧元区今明两年经济增速预期及未来三年通胀预期(Wind)

香港万得通讯社报道，欧洲央行下调欧元区今明两年经济增速预期，以及未来三年通胀预期：将2019年增速预期从1.2%下调至1.1%，2020年增速预期从1.4%下调至1.2%，维持2021年增速预期在1.4%不变；将2019年通胀预期从1.3%下调至1.2%，2020年预期从1.4%下调至1%，2021年预期从1.6%下调至1.5%。

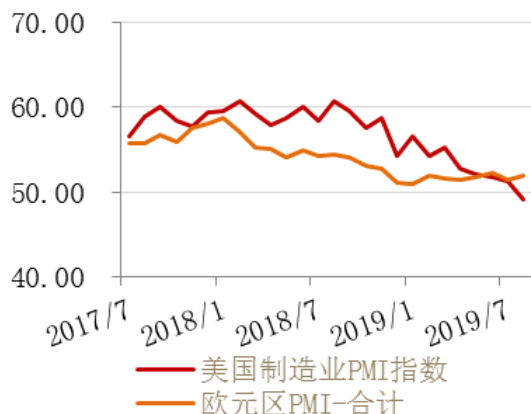
土耳其央行将基准回购利率下调至16.5%(Wind)

香港万得通讯社报道，土耳其央行将基准回购利率下调至16.5%，此前为19.75%。土耳其央行称，货币政策的收紧程度将由潜在通胀的发展趋势来决定，预计净出口将继续支撑经济增长，经济逐渐回温趋势将继续保持。

深圳5G建设规划全文印发：争取年底前实现重点区域5G网络全覆盖(Wind)

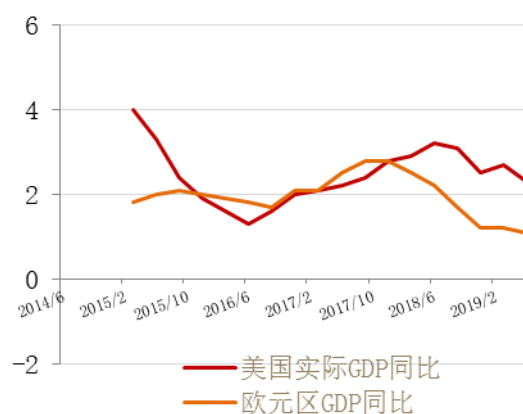
香港万得通讯社报道，深圳市人民政府印发关于率先实现5G基础设施全覆盖及促进5G产业高质量发展若干措施的。具体措施包括，力争到2019年底，实现重点区域5G网络全覆盖；到2020年8月底，率先实现全市5G网络全覆盖，5G基站建设密度全国领先。加快推进多功能智能杆建设。根据5G基站建设需求，2019年底前编制完成全市多功能智能杆建设计划及规范标准。支持深圳广电集团与我市国资国企等主体合作，开展5G通信网络的投资和运营，争取成为首批国家广电5G试点城市。到2022年底，打造2个超千亿的5G产业集聚区，成为全国5G产业规模领先、企业竞争力最强的城市。

图 1：美 PMI 跌破枯荣线



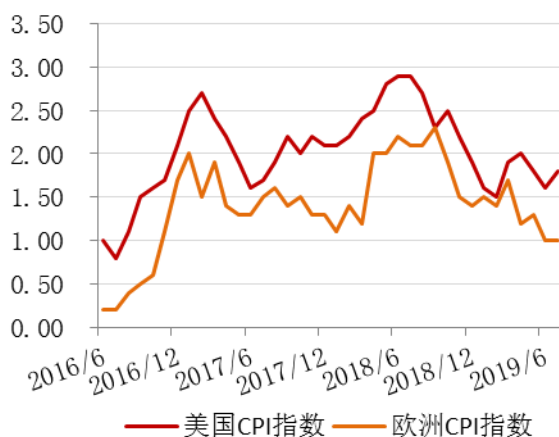
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：美欧 GDP 双双回落（单位：%）



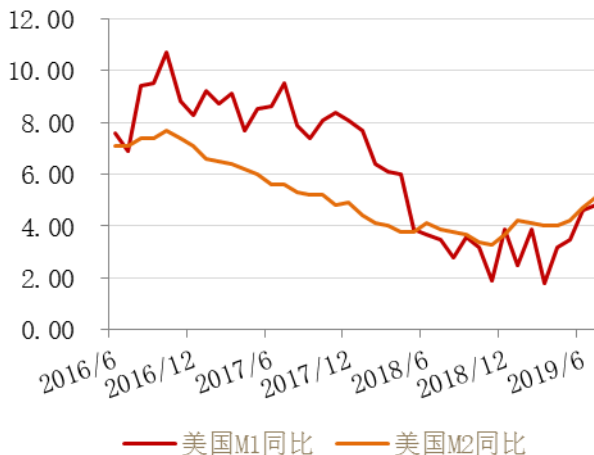
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：美 CPI 小幅反弹%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：美国 M1 同比震荡回升%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 5：中国 PMI 小幅回落



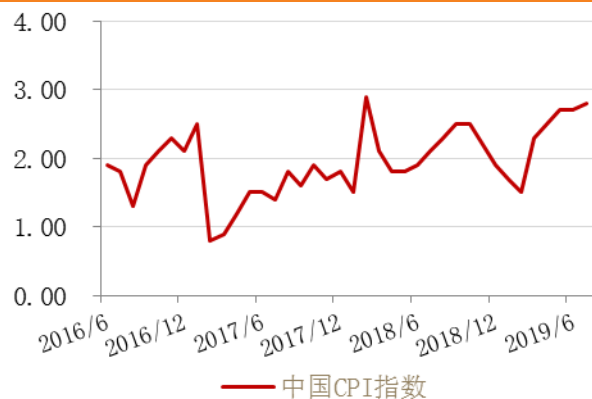
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：中国工业增加值小幅回升（单位：%）



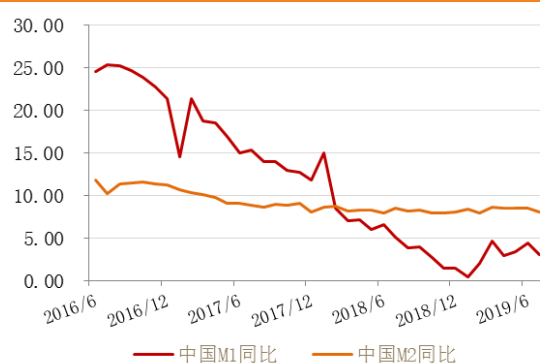
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：中国 CPI 持续回升



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：M1 增速持续回升 (单位: %)



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 9：美国经济指标一览表 (单位: %)

	最新值	月同比	月环比
美国 GDP 季度 (十亿美元)	19023	2.00	2.30
美国 IP 值经季调 %	109	0.21	0.52
美国设备使用率 %	77	(0.26)	(1.29)
美国制造业 PMI 指数	49	(3.00)	(11.70)
美国非制造业 PMI 指数	56	(0.50)	(2.40)
美国 PMI 指数-生产	50	(1.80)	(12.90)
美国 PMI 指数-新订单	47	(5.50)	(17.30)
美国 PMI 指数-库存	50	(1.00)	(5.50)
情绪指标：密西根大学-CSI 指数	90	(10.20)	(6.40)
情绪指标：咨商会-十大领先指标	112	0.40	1.80
美国失业率 %	4	0.10	(0.20)
非农就业人数经季调 (人)	151431	0.00	0.02
新屋销售 (千户)	635	(0.03)	0.04

资料来源：WIND, Bloomberg, 天风证券研究所

图 10：中国宏观经济数据 %

价格及涨跌幅	最新值	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
中国 GDP 季度同比	6.20	N/A	(0.20)	(0.50)
OECD 中国综合领先指标	5.48	0.28	0.73	1.18
中国 IP 同比增长率	4.80	(1.50)	(0.60)	(2.00)
中国 PMI 指数	49.50	(0.20)	0.10	(1.80)
中国原材料库存	47.50	(0.50)	0.10	(1.20)
中国新订单	49.70	(0.10)	(0.10)	(2.50)
中国产成品库存	47.80	0.80	(0.30)	0.40
中国制造业 PMI 指数	49.50	(0.20)	0.10	(1.80)
中国非制造业 PMI 指数	53.80	0.10	(0.50)	(0.40)
中国 CPI	2.80	0.10	0.30	0.70
中国 PPI	(0.30)	(0.30)	(1.20)	(4.90)
中国出口值	221.55	0.00	0.04	0.03
中国进口值	176.94	0.00	0.03	(0.05)

资料来源：WIND, Bloomberg, 天风证券研究所

2. 行业要闻

中国钙钛矿光电子产业联盟 7 日在湖北鄂州成立（湖北日报）

e 公司讯，9 月 7 日，中国钙钛矿光电子产业联盟揭牌仪式暨首届中国钙钛矿光电子产业联盟交流会在鄂州市举行。湖北省科技厅党组书记、厅长张盛仁说，新材料和光电子已被列入湖北省科技创新和高新技术产业发展规划的重点内容和优先领域，将在平台建设、技术研发、企业培育和融资服务等方面给予支持。

传印尼研究加快出台铝土矿出口禁令（Wind）

新浪报道，印尼一名部长级官员表示，印尼总统佐科已经下令研究加快对铝土矿等矿产实施出口禁令的可能性。

2019 环保新规对铝业的影响（中国有色）

2019 年环保新规对铝企业提出了更高的要求，同时，环保新规的发布，表明了政府对环保的重视，伴随环保而来的必将是秋冬季的减产停产，影响铝的供应量，从而对铝价产生影响。

布隆迪稀土矿拟增产近 19 倍（Wind）

英国金融时报报道，彩虹稀土(Rainbow Rare earth)新任首席执行官 George Bennett 计划将非洲唯一一座活跃稀土矿——布隆迪稀土矿的产量提高近 19 倍，使其成为中国以外第二大稀土矿。

上海黄金交易所将与芝加哥商业交易所合作推出 NYAuTN 合约（上观）

2019 年 5 月，上海黄金交易所与芝加哥商业交易所签署了双边产品授权协议。根据协议，芝商所授权上金所使用 COMEX 黄金期货亚洲现货价格推出 T+N 产品，上金所授权芝商所使用上海金基准价开发期货合约。2019 年 10 月 14 日，上金所与芝商所将分别推出基于 COMEX 黄金期货亚洲现货价格的全新 T+N 合约和基于上海金基准价的上海金期货合约。此次上金所推出的 T+N 合约以人民币计价，合约规模为 100 克，以 COMEX 黄金期货亚洲现货价格的人民币换算价格为最终结算价。芝商所推出的上海金期货合约分别以人民币及美元计价，合约规模均为 1 公斤，将以结算日当天上海金基准价午盘价格作为最终

结算价。

传印尼酝酿出台铝土矿出口禁令（富图资讯）

印尼协调部长 Pandjaitan 称，印尼研究加快出台铝土矿出口禁令。海关数据显示，我国 2019 年 1-7 月份共进口印尼铝土矿 830.6 万吨，占 2019 年总进口量的 12.59%，较去年同期增长 125.4%；2019 年 7 月印尼进口 131.5 万吨，环比增加 12.12%，同比增加 157.26%。市场对铝供应紧缺产生担忧，沪铝期货主力 9 月 9 日盘中一度拉升至 14680 元，创逾 1 年新高。今日再度小幅上扬，截至发稿，涨 0.24%，报 14415 元。Hydro 要求巴西法院解除对铝土矿矿区的禁运（上海有色）

图 11：需求指数

	当月值	当月同比	上月值	上月同比
固定资产投资(全社会)亿元	34889.20	(0.02)	29910.00	0.01
发电量(合计)(十亿千瓦时)	657.31	0.21	583.39	0.14
发电量(火电)(十亿千瓦时)	456.20	0.16	405.20	0.07
发电量(水电)(十亿千瓦时)	137.43	0.49	113.61	0.62
房屋新开工面积:累计值(万平方米)	125715.88	0.10	105508.60	0.10
房地产开发投资完成额:累计值(万平方米)	72843.00	0.11	61609.30	0.11
汽车产量:当月值(万辆)	185.40	(0.12)	196.00	(0.15)
空调产量:当月值(万台)	1686.10	(0.03)	2133.10	0.02
家用电冰箱产量:当月值(万台)	734.20	0.09	746.10	0.03
发电设备产量:当月值(万千瓦)	703.50	(0.10)	1128.80	(0.23)
铅酸蓄电池产量:当月值(千伏安时)	20263927.45	0.16	18649025.39	0.14
锂离子电池产量:当月值(只)	1348810000.00	0.10	1266182000.00	0.07
电力电缆产量:当月值(千米)	5084841.81	(0.08)	5001600.22	(0.09)
金属切削机床产量:当月值(万台)	3.80	(0.17)	4.30	(0.14)
混凝土机械产量:当月值(台)	33792.00	(0.14)	33749.00	(0.10)
美国房地产新屋开工(千个)	1191.00	0.01	1241.00	0.05
美国汽车总产量(千辆)	227.60	0.09	212.70	(0.04)

资料来源：Wind、天风证券研究所

金属价格

金银价小幅回落。上周美国 PPI 强于预期，中美贸易缓和，金银价出现较大回调，COMEX 金价、银价分别下跌 1.27%、4.19%至 1495.7 美元/盎司、17.505 美元/盎司；沪金与沪银也分别微跌 0.87%、2.41%至 346.15 元/克、4460 元/千克。贸易摩擦影响可能持续，美联储主席再度强调适当的政策维持经济扩张，美联储的利率预期不断下降。金银价有望延续涨势。

图 12：金价小幅回落

价格及涨跌幅	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
COMEX 黄金(美元/盎司)	1495.7	-1.27%	-2.49%	11.18%	24.82%
COMEX 银(美元/盎司)	17.505	-4.19%	1.54%	17.88%	24.33%
LME 铂(美元/吨)	943	1.01%	8.95%	15.65%	14.55%
LME 钯(美元/吨)	1555	1.22%	9.27%	11.59%	49.78%
上海黄金期货合约(元/克)	346.15	-0.87%	-0.36%	12.48%	28.85%
1#白银(元/千克)	4460	-2.41%	5.44%	21.26%	30.07%

资料来源：Wind、天风证券研究所

铜锌上涨，锡镍回调。上周基本金属除锡和镍分别回调 3.90%和 1.03%外均上涨，LME 铜、锌上涨 2.37%、2.86%，铝铅涨幅不大。国内锡行业冶炼厂联合减产 2.02 万吨，印尼天马公司也表示将减产 1 万吨以上。根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，矿山紧张逐渐传导到冶炼端，锡价中枢有望继续回升。国内逆周期降准政策落地，美国经济预期降温可能带来美元指数不断回落，全球范围宽松政策有望刺激铜等品种出现回升。国内竣工数据的收敛可能带来地产后周期的电解铝价格中枢可能回升。

图 13：铜锌大幅上涨。

价格及涨跌幅 美元/吨	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	同比涨跌幅
LME 铜	5966	2.37%	3.94%	2.73%	1.02%
LME 铝	1813	1.68%	1.57%	3.13%	-10.87%
LME 铅	2109.5	1.35%	2.45%	12.63%	3.56%
LME 锌	2390	2.86%	5.59%	-2.67%	3.35%
LME 镍	17755	-1.03%	9.73%	48.95%	43.01%
LME 锡	16650	-3.90%	-1.97%	-13.35%	-12.58%

资料来源：Wind、天风证券研究所

氧化钕氧化镨价格回升。上周稀土价格涨跌互现，氧化钕上涨 3.03%，氧化镨小幅上涨 0.26%，其他品种变化不大。泛亚氧化镨拍卖前期下游消化库存，稀土价格出现小幅回落根据新资源税法，轻稀土选矿税率为 7%-12%，中重稀土选矿税率为 20%。资源税率下调有望改善市场化竞争，提高重点品种话语权。伴随传统消费电子旺季新能源领域磁材长单需求增长有望支撑氧化镨等原材料保持较好的供需关系。

图 14：氧化钨氧化镨价格回升

价格及涨跌幅	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
轻稀土氧化镧 (元/吨)	14000	0.00%	0.00%	0.00%	7.70%
轻稀土氧化铈 (元/吨)	14000	0.00%	0.00%	0.00%	7.70%
轻稀土氧化镨 (万元/吨)	392000	0.00%	-1.51%	-7.33%	-4.40%
轻稀土氧化钕 (万元/吨)	340000	3.03%	3.66%	-10.05%	9.00%
重稀土氧化钇 (元/吨)	23000	0.00%	0.00%	9.52%	4.55%
重稀土氧化钆 (元/吨)	14000	0.00%	0.00%	0.00%	16.70%
重稀土氧化铽 (元/公斤)	3970	0.00%	-1.37%	-4.57%	36.00%
重稀土氧化铈 (元/公斤)	235	0.00%	0.00%	-7.84%	-21.7%
重稀土氧化镨 (元/公斤)	1945	0.26%	3.21%	-3.50%	67.1%

资料来源：Wind、天风证券研究所

钴价回升锂回调。上周电钴价格持续回升 6.3%至 28.7 万元/吨，前期全球最大钴矿可能停产的预期影响持续；碳酸锂回调 1.28%至 6.2 万元/吨，其他小金属品种基本持稳。

图 15：钴价回升锂回调

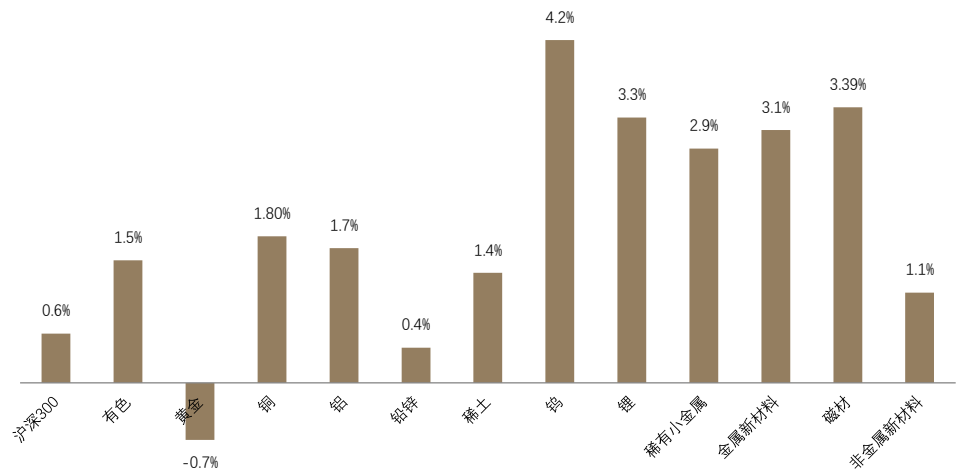
小金属	品种	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
锂	碳酸锂-新疆 (元/千克)	6.2	-1.28%	-6.52%	-19.35%	-29.08%
锆	海绵锆-国产 (元/千克)	47	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
钨	白钨精矿-赣州 (元/吨)	73000	0.00%	0.00%	-21.93%	-26.26%
钛	海绵钛-辽宁 (元/千克)	258	0.00%	0.00%	3.20%	3.20%
钼	1#钼-国产 (元/吨度)	2030	0.00%	3.57%	11.54%	7.98%
锗	卖价： 锗：Diox99.99% 美元/公斤	925	0.00%	7.25%	5.71%	-26.00%
钴	长江有色市场： 平均价：钴：1# 元/吨	28700	6.30%	6.30%	16.19%	-41.43%
铈	长江 1#铈：元/吨	38500	0.00%	-2.78%	-2.53%	-26.67%
镁	1#镁锭：元/吨	16550	-0.60%	-0.90%	-6.23%	-10.30%

资料来源：Wind、天风证券研究所

板块及公司表现

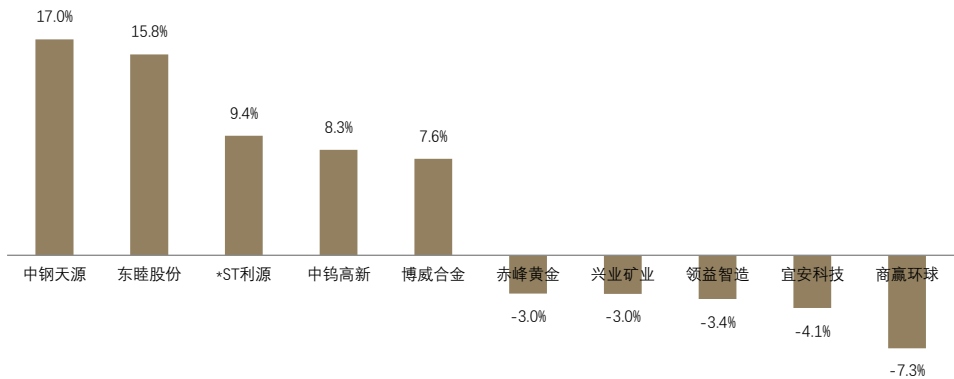
上周有色板块小幅上涨 1.5%、高于沪深 300 涨幅 0.6%。子板块中钨与磁材涨幅居前，分别上涨 4.2%、3.39%，黄金小幅回调 0.7%。个股中，磁材板块中钢天源、钨板块中钨高新、新材料板块东睦股份和博威合金等涨幅居前，涨幅均超 7%。

图 16：钨与磁材涨幅居前，黄金小幅回调



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 17：磁材板块中钢天源、钨板块中钨高新、新材料板块东睦股份和博威合金等涨幅居前



资料来源：Wind、天风证券研究所

公司公告及重要信息

【寒锐钴业(300618)】持有公司股份 2311.2011 万股(占本公司总股本比例为 8.60%)的股东江苏拓邦投资有限公司计划以大宗交易或集中竞价的交易方式减持公司股份，减持期间自本公告披露后六个月内，减持数量不超过 480 万股(占公司总股本比例为 1.79%)，其中：通过大宗交易方式进行减持的，将于本公告披露后三个交易日后(即 2019 年 9 月 20 日)进行，连续 90 个自然日不超过公司总股本的 2%；通过集中竞价交易方式进行减持的，将于本公告披露后十五个交易日之后(即 2019 年 10 月 15 日)进行，连续 90 个自然日不超过公司总股本的 1%。

【西部黄金(601069)】公司披露减持公告。新疆有色计划拟在 180 天内减持所持有的西部黄金股票不超过 31,800,000 股，即不超过西部黄金普通股股份总数的 5%。

【西部矿业(601168)】公司拟引进工银投资及农银投资，各出资不超过 10 亿元，对公司全资子公司四川会东大梁矿业有限公司合计增资不超过 20 亿元，实施市场化债转股。

【威华股份(002240)】公司控股子公司江西万弘高新技术材料有限公司因业务发展需要，拟向赣州银行股份有限公司万安支行申请人民币 6,000 万元流动资金贷款，期限为一年，董事会同意公司为上述流动资金贷款提供连带责任保证。

【寒锐钴业(300618)】公司近日收到江苏汉唐出具的《关于股份减持累计达到1%的进展告知函》。自前次公司披露《关于股东股份减持达到1%的公告》(公告编号为:2019-097)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327.65万股,占公司总股本(2.69亿股)比例为1.2189%。

【江特电机(002176)】公司拟向合格投资者非公开发行不超过7亿元(含7亿元)公司债券,可一期或分期发行,具体发行规模提请股东大会授权董事会在前述范围内确定。本次公司债券期限为不超过5年(含5年、3+2年或2+2+1年),可以为单一期限品种,也可以是多种期限的混合品种。本次公司债券的具体期限构成和各期限品种的发行规模提请股东大会授权董事会在发行前根据市场情况和公司资金需求情况确定,并在本次公司债券的《募集说明书》中予以披露。

【银泰资源(000975)】公司拟通过发行股份及支付现金购买贵州鼎盛鑫83.75%的股权,从而间接收购贵州鼎盛鑫控股子公司——赫章鼎盛鑫矿业发展有限公司67%的股权。

因有关事项尚存不确定性,为了维护投资者利益,避免对公司股价造成重大影响,根据深圳证券交易所的相关规定,经公司申请,公司证券自2019年9月11日开市时起开始停牌。公司预计在不超过10个交易日的时间内披露本次交易方案,即在2019年9月26日前按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则26号——上市公司重大资产重组》的要求披露相关信息。

【楚江新材(002171)】近期公司共收到政府补助4403.14万元。其中包括根据财政部、国家税务总局《关于印发<资源综合利用产品和劳务增值税优惠目录>的通知》(财税[2015]78号),公司全资子公司楚江电材下属的楚江电材资源循环分公司收到国家税务总局为县税务局增值税即征即退款1485.40万元;近期,楚江电材资源循环分公司收到无为人民政府扶持奖励资金1981.01万元;2019年5月24日,楚江再生无为分公司收到无为县泥汉镇人民政府扶持奖励资金936.72万元。

【中色股份(000758)】公司于2019年9月9日以通讯方式召开了第八届董事会第73次会议。经董事会提名委员会提名并资格审查通过,同意聘任徐振华先生担任公司董事会秘书,任期自本次董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满止。公司财务总监闫俊华女士不再代行董事会秘书职责。同意公司对子公司中色机电向渤海银行北京分行申请3000万元人民币综合授信额度提供连带责任担保,担保期限为主合同项下债务履行期届满之日起2年。中色国际贸易有限公司作为中色机电的股东按持股比例提供14.49%的反担保,中色机电以自有资产为剩余85.51%部分提供反担保。

【盛屯矿业(600711)】公司第九届董事会第三十九次会议于2019年9月9日以通讯传真的方式召开,会议应到董事七名,实到董事七名。审议通过《关于全资子公司开展融资租赁业务及为其提供担保的议案》。公司全资子公司汉源四环因业务发展需要,拟用部分机器设备以售后回租的方式与成都工投融资租赁有限公司开展融资租赁业务,融资金额不超过人民币7,500万元,具体金额以双方签订的实际融资租赁合同为准,融资期限不超过36个月。租赁期内,汉源四环以回租的方式继续使用相关机器设备,同时按照约定向成都工投租赁支付租金和费用,公司为上述融资租赁业务提供连带责任担保,担保期限不超过36个月。

【格林美(002340)】根据中国证券监督管理委员会《关于核准格林美股份有限公司非公开发行股票的批复》(证监许可[2018]837号)核准,公司以非公开发行方式,向中国对外经济贸易信托有限公司、财通基金管理有限公司、闵其顺、孙建芬共4名发行对象共计发行人民币普通股3.36亿股。经深圳证券交易所批准,上述非公开发行股份已于2019年9月16日上市。截至日前,公司总股本为41.50亿股,本次拟解除非公开发行限售股共计3.36亿股,占公司总股本的8.1035%。

【盛达矿业(000603)】公司于2019年9月9日收到股东王小荣先生、赵满堂先生关于其所持公司部分股份解除质押的通知。公司第一大股东的一致行动人王小荣先生、赵满堂先生于2019年9月9日分别解除质押900万、1450万股公司股票。截止本公告日,王小荣先生持有公司2160万股,占公司总股本的3.13%,其中累计质押1260万股,占公司

总股本的 1.83%；赵满堂先生持有公司 5750 万股，占公司总股本的 8.33%，其中累计质押 4300 万股，占公司总股本的 6.23%；王小荣先生、赵满堂先生及一致行动人共持有公司 3.43 亿股，占公司总股本的 49.70%，其中累计质押 2.91 亿股，占公司总股本的 42.15%。

【楚江新材（002171）】公司拟使用自有资金以集中竞价或法律法规许可的其他方式回购公司股份，拟回购的资金总额不低于人民币 4 亿元（含），且不超过 6 亿元（含），回购价格不超过人民币 9 元/股（含）。本次回购股份主要用于股权激励或员工持股计划、可转换公司债券，其中用于股权激励或员工持股计划的资金总额不超过 2 亿元（含），当回购总额达到 2 亿元（含）时，该部分股份优先全部用于股权激励或员工持股计划，后续回购股份继续实施，超过 2 亿元以上的部分全部用于可转换公司债券。按本次回购资金总额上限、回购价格上限进行测算，预计本次回购股份数量为 6,666 万股，占公司总股本的 5.00%，具体回购数量以回购期限届满时实际回购的股份数量为准。本次回购股份的实施期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。【锌业股份（000751）】2018 年 9 月 27 日，公司第九届董事会第十次会议审议通过了《关于公司为全资子公司深圳锌达贸易有限公司提供担保的议案》，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。

风险提示

欧央行、美联储加息政策变动风险；全球经济不及预期的风险，大宗商品价格大幅下跌的风险，钴需求不及预期和供给大幅超预期的风险

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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将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。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com