

行业周报 (第三十八周)

2019年09月22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
libin@htsc.com

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

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

本周观点

上周美联储降息 25 个基点, 但美联储内部对后续再次降息分歧较大。但中长期来看, 全球宏观经济数据仍展现出下行趋势, 国内下半年经济下行压力依然存在, 我们建议长期依然关注贵金属板块、持续涨价可能性大的小金属品种 (如钴和钨), 以及具备较好成长性的军工、电子材料等科技新兴领域。股市行情方面, 上周有色板块指数下跌 1.47%, 跑输上证综指; 子板块中, 上周锂、钨涨幅居前, 镍钴跌幅居前。上周国内基本金属价格普跌; 小金属品种中, 钨、钴精矿价格上涨。

子行业观点

1) 贵金属: 上周美联储降息 25 个基点, 但美联储内部对后续再次降息分歧较大。但中长期来看, 全球宏观经济数据仍展现出下行趋势, 国内下半年经济下行压力依然存在, 全球量化宽松的情形下, 长期看黄金依然具备配置价值; 2) 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

本周我们推荐紫金矿业、山东黄金、洛阳钼业、菲利华。

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

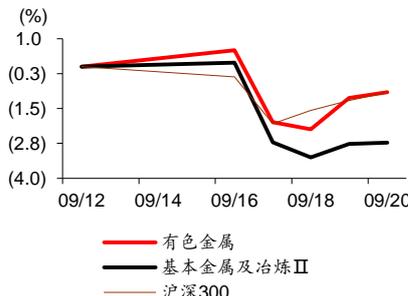
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST 利源	002501.SZ	12.50
领益智造	002600.SZ	11.64
星徽精密	300464.SZ	10.99
东睦股份	600114.SH	10.24
金石资源	603505.SH	8.49
云南锗业	002428.SZ	7.83
方大炭素	600516.SH	7.55
国城矿业	000688.SZ	7.01
*ST 罗普	002333.SZ	6.86
天齐锂业	002466.SZ	6.45

一周跌幅前十公司

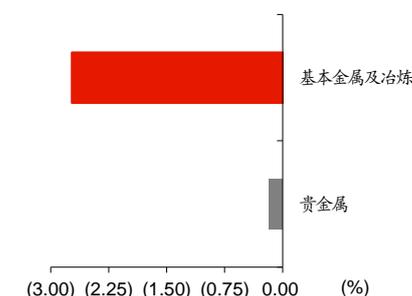
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
云铝股份	000807.SZ	(7.18)
中钢天源	002057.SZ	(7.01)
金贵银业	002716.SZ	(6.66)
宏达股份	600331.SH	(6.34)
株冶集团	600961.SH	(5.92)
融捷股份	002192.SZ	(5.79)
寒锐钴业	300618.SZ	(5.74)
宏创控股	002379.SZ	(5.62)
银河磁体	300127.SZ	(5.18)
正海磁材	300224.SZ	(5.18)

资料来源: 华泰证券研究所

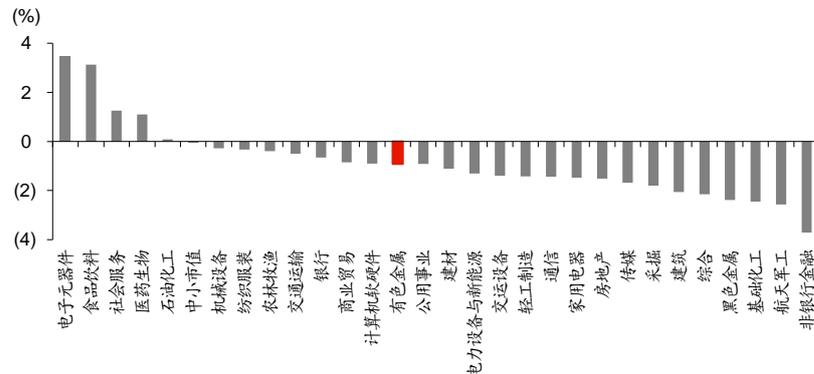
一周内行业走势图



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20日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
紫金矿业	601899.SH	增持	3.50	4.60~5.00	0.18	0.20	0.22	0.24	19.44	17.50	15.91	14.58
山东黄金	600547.SH	增持	37.49	43.51~47.13	0.28	0.53	0.62	0.66	133.89	70.74	60.47	56.80
洛阳钼业	603993.SH	增持	3.73	3.99~4.83	0.21	0.09	0.10	0.11	17.76	41.44	37.30	33.91
菲利华	300395.SZ	买入	21.78	23.12~24.48	0.54	0.68	0.93	1.20	40.33	32.03	23.42	18.15

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

总体观点：长期看贵金属配置价值，关注出现独立行情的小金属品种

上周美联储降息 25 个基点，但美联储内部对后续再次降息分歧较大。但中长期来看，全球宏观经济数据仍展现出下行趋势，国内下半年经济下行压力依然存在，我们建议长期依然关注贵金属板块、持续涨价可能性大的小金属品种（如钴和钨），以及具备较好成长性的军工、电子材料等科技新兴领域。股市行情方面，上周有色板块指数下跌 1.47%，跑输上证综指；子板块中，上周锂、钨涨幅居前，镍钴跌幅居前。上周国内基本金属价格普跌；小金属品种中，钨、钴精矿价格上涨。

黄金：美联储降息 25 个基点，货币宽松环境下重视黄金保值功能

9月19日，美联储 FOMC 会议宣布将联邦基金利率目标区间下调 25BP 至 1.75%-2.00%，将超额准备金率从 9 月 19 日起下调 30BP 至 1.80%。本次会议降息与市场预期一致，但对于今年是否会有第三次降息，FOMC 内部分歧加大。点阵图显示 7 位委员认为今年还应再降 1 次息，5 位委员认为今年剩下的时间美联储应维持利率不变，还有 5 位认为应加息 1 次，多数委员都认为到 2020 年底仅会再降息 1 次。会后 CME Fedwatch 预测 10 月 30 日降息概率约 45%。美联储内部和金融市场投资者对今年是否有第三次降息分歧都比较大。

9 月议息会议美联储传达出鹰派信号，提到国内经济增长 remain favorable。伴随降息的落地以及原油价格有望上行，通胀数据可能抬升。并且近期中美重启谈判，外部风险有所缓和，避险情绪下降。短期看，我们认为黄金或有所调整。但从中长期看，美国经济下行压力较难被逆周期调节所彻底化解，且全球经济也难以避免地将进入调整阶段，全球性的货币宽松（如欧央行重启 QE）将刺激黄金的保值功能。长期看黄金仍具备配置价值。

钴：MB 钴价再度上涨，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 28.25 万元/吨（+1.44%），MB 标准级钴报价 17.675 美元/磅左右（+1.00%）。按照钴矿成本推算，当前国内冶炼厂的粗钴原料成本约为 18.3 万元/吨（不含税），电钴产品含税成本高达 26.0 万元/吨以上，原材料的高成本推升国内电钴价格继续上涨。库存方面，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，9 月中旬部分生产商氯化钴、碳酸钴库存不足。据亚洲金属网，嘉能可 Mutanda 停产计划已逐步展开，计划自 10 月起就将该矿山的日产量削减 50%。

此前钴价反映的是供给过剩的基本面，但 Mutanda 关停之后情况将出现逆转。我们预计供需格局由供过于求转为供应短缺超过 2 万吨，钴价有望较此前显著上涨。碳酸锂方面，当前价格也已经接近行业成本，短期难有大的下跌空间。低价格造成上游利润水平的迅速下降，或将对供应端造成扰动，行业处在高成本产能出清的阶段。此外我们认为锂行业也有望随着钴价上涨、利润空间增加而出现改善。长期来看，应关注具有矿源和前驱体产能，以及具有下游合作资源的公司。

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20日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
紫金矿业	601899.SH	增持	3.50	4.60~5.00	0.18	0.20	0.22	0.24	19.44	17.50	15.91	14.58
山东黄金	600547.SH	增持	37.49	43.51~47.13	0.28	0.53	0.62	0.66	133.89	70.74	60.47	56.80
菲利华	300395.SZ	买入	21.78	23.12~24.48	0.54	0.68	0.93	1.20	40.33	32.03	23.42	18.15
洛阳钼业	603993.SH	增持	3.73	3.99~4.83	0.21	0.09	0.10	0.11	17.76	41.44	37.30	33.91

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
紫金矿业 (601899.SH)	<p>归母净利润 18.53 亿元，同比降低 26.64%</p> <p>公司于8月29日发布19年中报：2019H1实现营业收入671.98亿元，同比增长34.90%；实现归母净利润18.53亿元，同比降低26.64%；EPS为0.08元。19年二季度实现营收381.56亿元，同比增长41.58%；归母净利润9.79亿元，同比下降32.07%。由于铜、铅锌价格下跌和费用上升等因素，公司业绩低于我们此前预期；公司拥有全球领先的铜金多金属矿山资源，铜矿产能中长期持续提升，预测19-21年EPS为0.20、0.22、0.24元，维持公司“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：紫金矿业(601899 SH,增持)：毛利率下降影响利润，国际化扩张威力渐显</p>
山东黄金 (600547.SH)	<p>公司19H1归母净利润同比增加8.58%，略低于此前预期</p> <p>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。</p> <p>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</p>
菲利华 (300395.SZ)	<p>2019H1归母净利润增19.72%，Q2归母净利润0.67亿元，符合预期</p> <p>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。</p> <p>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</p>
洛阳钼业 (603993.SH)	<p>公司19H1归母净利润同比下降74.12%，低于此前预期</p> <p>公司19H1营收99.79亿元，同比下降29.03%；归母净利润8.08亿元，同比下降74.12%；扣非后净利润6.98亿元，同比下降78.03%。第二季度归母净利润4.86亿元，同比下降69.10%，环比上升50.93%；第二季度扣非后净利润5.50亿元，同比下降65.99%，环比上升271.62%。由于钴价下跌等原因，公司业绩低于我们此前预期，此次预计公司19-21年EPS为0.09/0.10/0.11元。但由于公司PB估值偏低，仍维持增持评级。</p> <p>点击下载全文：洛阳钼业(603993 SH,增持)：TFM利润大幅下降，静待钴价上行</p>

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

一周子板块行情速览

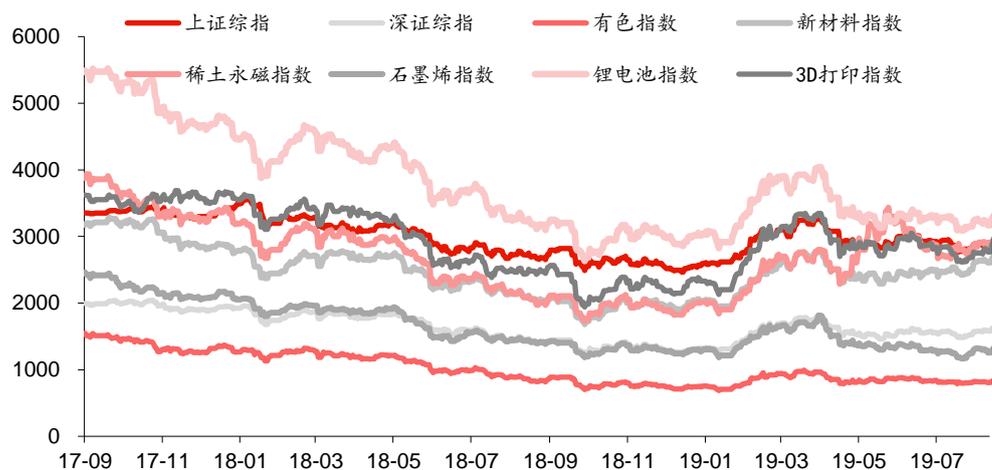
上周上证综指、深证综指分别收于 3006.45、1675.35，周变动幅度分别为-0.82%、-0.35%；
上周有色指数、新材料指数分别收于 3807.74、2765.91，周变动幅度分别为-1.47%、-0.93%。

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	3006.45	-24.79	-0.82	120.21	4.16
399106.SZ	深证综指	1675.35	-5.88	-0.35	96.09	6.08
399102.SZ	创业板综	2044.42	-5.48	-0.27	157.37	8.34
C1005003.WI	有色指数	3807.74	-56.83	-1.47	71.38	1.91
884057.WI	新材料指数	2765.91	-26.07	-0.93	157.46	6.04
884086.WI	稀土永磁指数	2960.22	-52.84	-1.75	56.23	1.94
884109.WI	石墨烯指数	1384.51	-23.43	-1.66	129.92	10.36
884039.WI	锂电池指数	3440.44	-34.15	-0.98	269.96	8.51
884119.WI	3D打印指数	3050.93	9.96	0.33	285.73	10.33

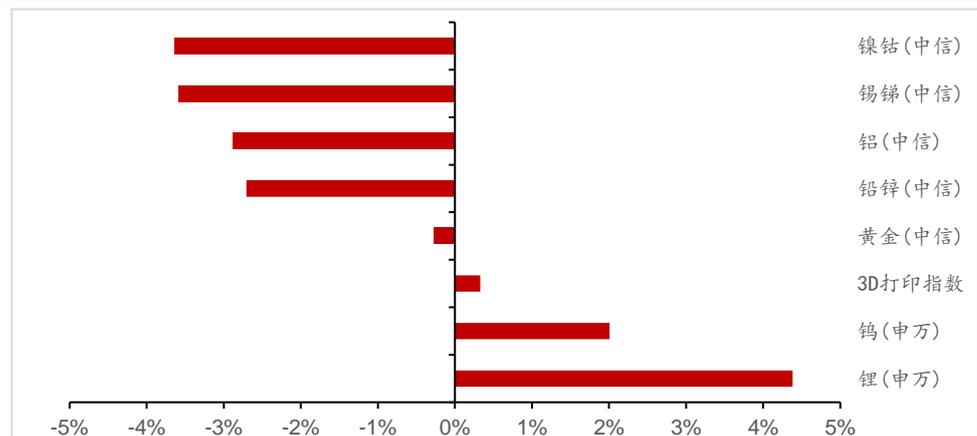
资料来源：Wind，华泰证券研究所

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 47130、14195、18940、16865、136440、136790 元/吨，周变动幅度分别为-0.25%、-1.63%、-1.64%、-3.05%、-3.48%、-4.73%；LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 5755、1786、2294、2116、16705、17380 美元/吨，周变动幅度分别为-3.67%、-1.35%、-3.84%、0.47%、1.40%、-2.08%。上周美元指数、COMEX 黄金分别收于 98、1524 美元/盎司，周变动幅度分别为 0.27%、1.66%。

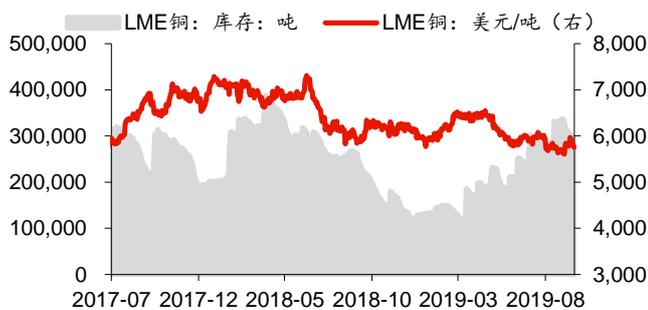
上周锗钨氧化物、氧化镨分别收于 322500 元/吨、1890 元/千克，周变动幅度分别为-2.42%、-2.07%；碳酸锂≥99%、电解钴 Co99.98、镁锭分别收于 61750 元/吨、306000 元/吨、16250 元/吨，周变动幅度分别为 0.00%、-0.65%、-1.22%。

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	47130	-0.25	1.05	-4.67	-1.61	47689	47130
SHFE 铝价	14195	-1.63	-1.29	-2.61	5.62	13870	14195
SHFE 锌价	18940	-1.64	1.66	-12.03	-8.06	20524	18940
SHFE 铅价	16865	-3.05	0.30	-8.72	-6.41	16762	16865
SHFE 锡价	136440	-3.48	4.35	-5.58	-4.95	105846	136440
SHFE 镍价	136790	-4.73	10.15	32.08	56.92	142987	136790
LME 铜价	5755	-3.67	0.45	-5.26	-2.00	6066	5755
LME 铝价	1786	-1.35	0.39	-12.72	-0.50	1833	1786
LME 锌价	2294	-3.84	0.37	-6.02	-4.22	2563	2294
LME 铅价	2116	0.47	1.95	4.15	8.04	1990	2116
LME 锡价	16705	1.40	3.09	-12.82	-14.29	19316	16705
LME 镍价	17380	-2.08	10.21	36.76	60.55	13343	17380

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7：LME 期货铜价及库存



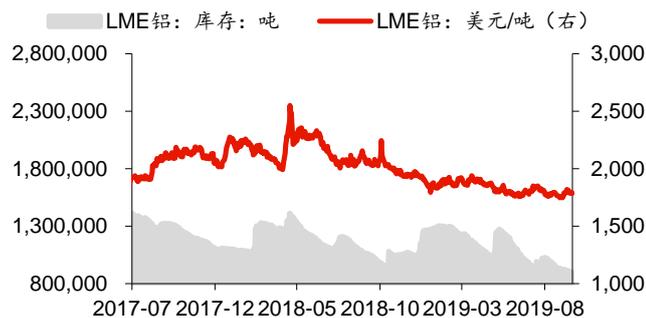
资料来源：Wind，华泰证券研究所

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



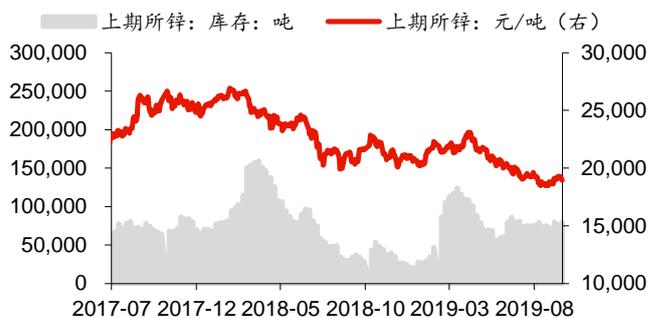
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

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



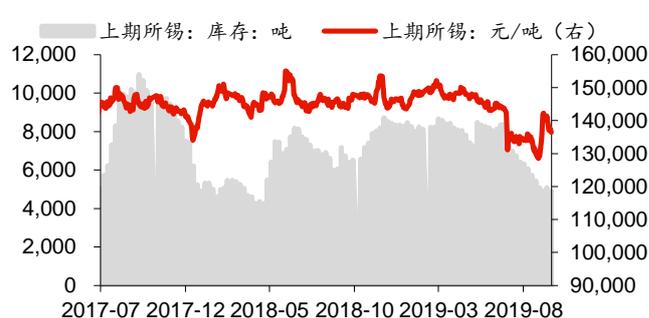
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

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



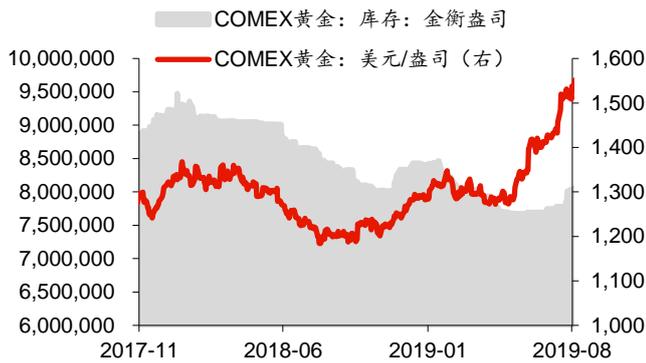
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19: 美元指数与黄金价格



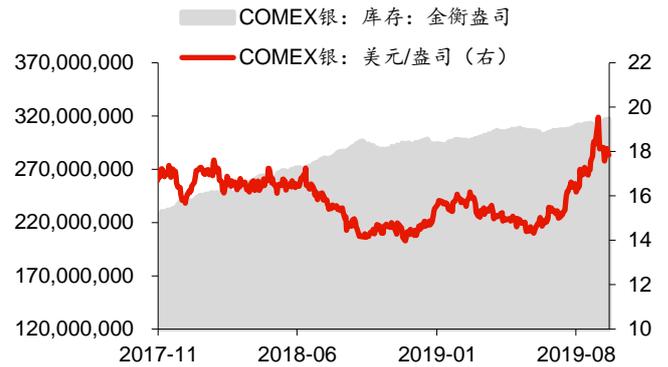
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

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	9月6日价	2018 年均价	年初至今涨幅	周变动
镨钕氧化物	元/吨	322500	330500	330399	1.74%	-2.42%
氧化镧	元/吨	12250	12250	14311	-3.92%	0.00%
氧化铈	元/吨	12250	12250	14331	-7.55%	0.00%
(99.0-99.5%)						
氧化镨	元/千克	1890	1930	1170	56.20%	-2.07%
氧化铽	元/千克	3905	3935	3001	32.15%	-0.76%
碳酸锂:99%	元/吨	61750	61750	116619	-40.63%	0.00%
高碳铬铁	元/吨	6600	6600	7498	-6.38%	0.00%
镉锭:≥99.99%	元/吨	19850	19850	17274	115.76%	0.00%
电解钴:Co99.98	元/吨	306000	308000	533440	-15.47%	-0.65%
锗锭:50Ω/cm	元/千克	7450	7450	9217	-5.10%	0.00%
镁锭	元/吨	16250	16450	17457	-12.87%	-1.22%
电解铟	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	78	78	60	17.29%	0.00%
钒铁:50#	元/吨	135000	136000	276214	-41.30%	-0.74%
铈:1#	元/吨	39500	39000	52233	-22.55%	1.28%
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	1.10	1.34	-12.00%	0.00%
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%
电解铟:99.7%	美元/吨	1750	1750	2389	-16.67%	0.00%
钨:MoO3-西方	美元/磅	11.90	11.90	11.92	-1.24%	0.00%
钨铁:65%西方	美元/公斤	27.70	27.70	28.70	-2.12%	0.00%
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	195	195	318	-31.58%	0.00%
钒铁:80%T2	美元/公斤	31.50	31.50	80.92	-75.10%	0.00%
铈 99.65%	美元/吨	5800	5800	8306	-27.95%	0.00%
硅金属块	美元/吨	1650	1650	2144	-13.39%	0.00%
铟	美元/公斤	158	158	288	-32.98%	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：SMM：**国家统计局9月16日公布的数据显示，中国8月规模以上工业增加值同比4.4%，预期5.2%。
- 宏观：SMM：**中国央行开展2000亿元1年期MLF操作，中标利率3.3%（前次为3.3%）。今日有2650亿元MLF到期，另有800亿元逆回购到期；当日通过货币政策工具净回笼1450亿元。
- 宏观：财联社：**财政部将在香港续发行35亿元人民币的2021年国债，10亿元人民币的2024年国债。
- 宏观：财联社：**财政部数据显示，2019年8月，全国发行地方政府债券5695亿元。其中，发行一般债券1632亿元，发行专项债券4063亿元。2019年1-8月，全国发行地方政府债券39626亿元。其中，发行一般债券16110亿元，发行专项债券23516亿元。
- 宏观：SMM：**中国央行9月19日开展300亿元7天期逆回购操作，同时今日有300亿元逆回购到期。
- 宏观：WIND：**OECD将2019年全球增长预测从3.2%下调至2.9%，预计英国在无协议脱欧情况下将进入经济衰退期。2019年美国经济增长预期为2.4%，此前预期为2.8%。
- 宏观：财联社：**美联储宣布将联邦目标基金利率区间下调25个基点至1.75%-2.00%，将超额准备金利率从2.1%下调至1.8%，贴现率从2.75%下调至2.5%。
- 宏观：中证网：**富时罗素亚太区董事总经理、伦敦交易所信息服务部亚太区负责人白美兰表示，2020年富时罗素A股纳入的第一阶段三步将全部完成，届时A股在相应指数中的纳入因子将为25%。她表示，富时罗素或将于2020年9月就进一步提升A股纳入因子向市场参与者征询意见，目前还不能确定最终安排。
- 宏观：SMM：**当地时间9月17日，美国贸易代表办公室（USTR）公布了3份对华加征关税商品排除清单通知，共涉及三个批次的加征关税的输美商品，共有437项商品，其中包括各类仪器设备零部件、有机合成材料、日用品、化学制品、纺织品、机电设备、化工制品、钢铁制品等。
- 宏观：WIND：**9月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，新一期贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR下调5个基点至4.20%，5年期以上LPR为4.85%。
- 铜：SMM：**印尼能源部已经批准一项新的建议，即自由港迈克墨伦公司铜精矿出口限额将提升至70万吨，持续到2020年3月。能源部矿物主管Yunus Saefulhak表示，新的限额要远高于最初批准的可出口198,282吨铜精矿。自由港旗下的Grasberg矿预计今年将生产120万吨铜精矿。
- 铜：SMM：**位于智利中心的大型铜矿Los Bronces扩建项目因其可能影响环境问题而受阻，智利旅游局因担心其扩建对冰川造成影响而对其警告，该项目去年产铜37万吨，目前高品位矿石面临枯竭。
- 铜：SMM：**上周Woodlawn地下矿将正式启动规模化开采，今年5月项目已启动选矿系统试生产，公司计划在15个月内实现选矿处理量及回收率达到设计满产水平。根据可行性研究报告，项目寿命期9.3年，预计年产4万金属吨锌精矿、1万金属吨铜精矿以及1.2万金属吨铅精矿。目前已有少量试生产阶段产出的锌精矿发往港口。
- 铜：SMM：**哈萨克斯坦统计委员会公布的数据显示，2019年前八个月哈萨克斯坦精炼铜产量同比增加11.8%，精炼锌产量同比增加1.6%，而粗铜产量较上年同期下降1.2%。哈萨克斯坦金属集团(KAZ Minerals)和嘉能可(Glencore)旗下Kazzinc占该国金属产量的很大比重。
- 铜：SMM：**英国8月公布CPI年率为1.7%，低于预期并创下2016年12月以来最低，数据公布后英镑兑美元短线走低逾20点至1.2441，LME铜价跌破5800关口。
- 铜：SMM：**非洲第二大产铜国赞比亚由于干旱，电力供应存在问题，据估算其供应缺口可达700兆瓦，占到总产能的1/4左右，因此赞比亚能源部计划从南非购买300兆瓦电力以应对缺口。另外，赞比亚国有电力公司Zesco准备上调电价，具体上调幅度仍需其提出后交内阁审议通过，此前3月份Zesco曾提出过上调2倍电价遭到了内阁拒绝。
- 铜：SMM：**9月20日上海保税区铜库存环比9月12日减少1.65万吨至31.05万吨。保税区铜库存连续减少已达20周，截止今日，已经累计减少27.75万吨。
- 铜：SMM：**秘鲁能矿部长称，该国50%的铜产量均位于秘鲁南部，随着该地区采矿项目的进展和投产，预计至2022年秘鲁铜产量预计增长27%。2019年产量将为250万吨，过去4年该国铜产量已增长77%。
- 铝：SMM：**据国家统计局9月16日公布，中国8月十种有色金属产量为491万吨，同比增加4.4%。1-8月十种有色金属产量为3863万吨，同比增长4.6%。8月原铝（电解铝）产量为297万吨，同比下滑0.3%；1-8月原铝产量2347万吨，同比增1.4%。
- 铝：SMM：**近日挪威海德鲁(Norsk Hydro ASA)宣布，将对其轧制产品业务进行全面重组，其中包括在部分地区停产并进行裁员。重组将包括关闭德国Grevenbroich工厂的部分铝箔产能。目前挪威海德鲁将把业务重点重新聚焦在具有增长潜力的市场，包括汽车和铝制易拉罐市场，目前已经在德国Grevenbroich工厂增加了汽车3号线，在Neuss工厂增减了易拉罐的回收业务。
- 铝：SMM：**2019年9月12日上午，苏州昌恒精密金属压铸有限公司董浜新工厂开业庆典隆重举行，占地面积34533平方米，总投资2.2亿元，规划年消耗铝锭5000吨。为了满足客户日益增长的需求，苏州昌恒压铸公司于2018年3月动工兴建第二工厂。新工厂配备先进的生产检测设备，与现有工厂同时运转，年消耗铝锭将达到8500吨以上，将可解决公司产能不足的问题。
- 铝：SMM：**神火集团的发言人称，该公司旗下云南新建铝冶炼厂投产日期已经推迟，因天气状况不佳，导致该铝厂建设工程延迟。该发言人称，“预计到今年年底，一期工程第三阶段建设将完毕，将投入生产，生产线将分别在10月、11月和12月投产。”他称，该铝厂的二期工程将在2020年投产。“二期工程不涉及基础设施项目，所以建设速度会相对较快。”
- 锂：SMM：**天齐锂业发布的投资者调研活动信息表显示，目前，天齐锂业锂化工生产线有四川射洪、江苏张家港、重庆铜梁三个生产基地，金属锂年产能800吨。2018年公司的锂盐产品产能为4万吨，今年上半年的产能为2.24万吨。据此计算，今年的产能预计不低于4.5万吨。但未包括已经正式启动运营的奎纳纳一期项目，该项目预计将在2019年底前进入连续生产和产能爬坡状态。预计2019年底，该公司锂精矿产能将达到135吨，公司锂化工产品合计产能将超过6.8万吨。
- 锂：SMM：**澳大利亚Sayona近日表示，公司有意竞购魁北克锂矿商North American Lithium's (NAL)，其中包括该公司旗下的一座锂矿和选矿厂，该锂矿2018年的锂辉石产量为11.4万吨。Sayona位于附近的Authier项目，目前正在等待监管审批，两个相近的项目可以进行一定整合，从而在运营上实现重大突破。

新闻概要

锌: SMM: 上周压铸锌合金企业订单较上周略有好转, 其中大中型企业订单好转幅度较为明显, 而小型压铸锌合金企业订单基本持平于上周, 未有明显变化。分板块来看, 上周五金、卫浴、门窗以及锁具等板块的终端订单较上周有明显好转; 而临近后续国庆, 圣诞节等带动的礼品饰品板块订单也有显著提升, 其中外贸订单占比较大, 也有一定提升。

稀土: 财联社: 2019年中国稀土产业景气指数正式发布。《中国稀土产业景气指数报告 2019》显示, 2019年下半年中国稀土行业景气指数为 123.55 点, 高于 100 点景气线, 处于“景气”区间, 与去年相比上涨了 22.47 点, 涨幅 22.22%。

新能源: SMM: 9月8日, 三和新能源汽车铝合金轻量化项目一期在山东烟台市经济技术开发区竣工投产, 总投资 20 亿元, 占地面积 400 亩, 分两期建设, 主要生产新能源汽车电池箱体、电机壳、电池包及电机, 汽车轻量化产品, 汽车缸体等零部件和智能变速箱及燃料电池等。

新能源: 财联社: 中集集团旗下中集天达牵头组成的联合体, 中标深圳福田下沙公交总站机械式公交立体停车库项目。据悉, 该项目是目前国内规模最大的新能源公交车机械智能立体停车库项目, 作为中标联合体牵头单位, 中集天达将提供车库设备及配套智能系统, 其采用创新的双板交换搬运形式, 单次取车可节省 60 秒。该项目占地约 690 m², 规划建设 80 个停车位, 预计 2020 年年底交付。

新能源: 财联社: 宁德时代新能源科技股份有限公司与戴姆勒卡车公司签订全球动力电池采购协议, 为其旗下电动系列卡车提供锂电动力。根据协议, 宁德时代将为戴姆勒卡车公司自 2021 年开始推出的多个卡车系列提供动力电池, 包括梅赛德斯-奔驰 eActros, Freightliner eCascadia 和 Freightliner eM2。

新能源: SMM: 上交所披露已受理孚能科技(赣州)股份有限公司的科创板上市申请, 孚能科技是第一家申报科创板的动力电池企业。而同为动力电池的生产企业宁德时代、比亚迪、国轩高科和亿纬锂能等龙头企业都早已在 A 股上市。值得一提的是, 9月10日, 戴姆勒官网宣布, 已与孚能科技正式达成协议, 将向孚能采购电动车所需的锂离子电池。至此, 孚能科技获戴姆勒千亿美元级别巨额订单的消息实锤。

电子材料: 财联社: 普利特公告称, 公司与上海诗坤股权投资管理有限公司拟共同出资设立上海普利特半导体材料有限公司(最终以工商登记部门核准的名称为准)。合资公司注册资本为 5000 万元整, 其中普利特出资 4500 万元, 占注册资本总额的 90%。

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	2019-09-17	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\2019-09-17\5648856.pdf
	2019-09-17	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\2019-09-17\5648855.pdf
云铝股份	2019-09-18	2019 年第三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\2019-09-18\5650655.pdf
	2019-09-18	2019 年第三次临时股东大会的见证意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5650654.pdf
锡业股份	2019-09-21	2019 年第三次临时股东大会的法律意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5657231.pdf
	2019-09-21	监事会议事规则(2019 年 9 月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5657237.pdf
	2019-09-21	股东大会议事规则(2019 年 9 月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5657236.pdf
	2019-09-21	利润分配管理制度(2019 年 9 月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5657238.pdf
	2019-09-21	公司章程(2019 年 9 月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5657235.pdf
	2019-09-21	独立董事工作制度(2019 年 9 月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5657234.pdf
	2019-09-21	董事会议事规则(2019 年 9 月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5657233.pdf
	2019-09-21	2019 年第三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\2019-09-21\5657232.pdf
	2019-09-16	关于召开 2019 年第三次临时股东大会的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-16\5646843.pdf
	2019-09-21	关于股东股权质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5655913.pdf
银泰资源	2019-09-20	公司章程(2019 年 9 月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5655497.pdf
	2019-09-19	关于筹划发行股份购买资产事项的停牌进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652358.pdf
	2019-09-17	关于召开 2019 年第一次临时股东大会通知的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5648670.pdf
	2019-09-17	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\2019-09-17\5648669.pdf
	2019-09-17	第七届董事会第十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5648668.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-09-17	关于总经理辞职及聘任总经理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5648671.pdf
楚江新材	2019-09-17	关于回购股份事项前十名股东及前十名无限售条件股东持股情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649421.pdf
	2019-09-16	第五届监事会第五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-16\5646602.pdf
	2019-09-16	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\2019-09-16\5646612.pdf
	2019-09-16	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\2019-09-16\5646609.pdf
恒邦股份	2019-09-21	关于持股5%以上股东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\2019-09-21\5655964.pdf
格林美	2019-09-19	“16格林01”2019年本息兑付暨摘牌公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652164.pdf
	2019-09-18	中信证券股份有限公司关于公司关于扬州宁达贵金属有限公司股权转让暨关联交易的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5651184.pdf
	2019-09-18	第五届董事会第八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5651179.pdf
	2019-09-18	第五届监事会第六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5651181.pdf
	2019-09-18	关于扬州宁达贵金属有限公司股权转让暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5651183.pdf
	2019-09-18	独立董事关于扬州宁达贵金属有限公司股权转让暨关联交易的事前认可及独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5651182.pdf
银河磁体	2019-09-19	关于持股5%以上股东减持股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5653403.pdf
菲利华	2019-09-19	北京盈科(武汉)律师事务所关于公司第二次限制性股票激励计划授予预留限制性股票第一次解锁条件成就的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652223.pdf
	2019-09-19	北京盈科(武汉)律师事务所关于公司第二次限制性股票激励计划首次授予限制性股票第二次解锁条件成就的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652222.pdf
	2019-09-19	第四届董事会第十九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652224.pdf
	2019-09-19	关于第二次限制性股票激励计划授予预留限制性股票第一个解锁期解锁条件成就的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652220.pdf
	2019-09-19	第四届监事会第十九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652225.pdf
	2019-09-19	独立董事关于第四届董事会第十九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\2019-09-19\5652218.pdf
	2019-09-19	关于开立募集资金专户的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652221.pdf
	2019-09-19	关于第二次限制性股票激励计划首次授予限制性股票第二个解锁期解锁条件成就的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652219.pdf
	2019-09-17	关于公司控股股东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\2019-09-17\5647269.pdf
东睦股份	2019-09-18	东睦股份关于收购股权的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5649538.pdf
南山铝业	2019-09-19	南山铝业公司债券“15南铝02”2019年付息公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652344.pdf
	2019-09-19	南山铝业公司债券“15南铝01”2019年付息公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652343.pdf
江西铜业	2019-09-17	江西铜业面向合格投资者公开发行2017年公司债券(第一期)2019年付息公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5648389.pdf
山东黄金	2019-09-19	山东黄金2019年第四次临时股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5653049.pdf
	2019-09-18	山东黄金H股公告-2019年中期报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5650975.pdf
厦门钨业	2019-09-21	厦门钨业关于2019年度第三期超短期融资券发行结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5656979.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-09-17	厦门钨业 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/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5647770.pdf
	2019-09-17	厦门钨业 2019 年第二次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5647771.pdf
博威合金	2019-09-20	博威合金 2019 年第四次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-20/5654930.pdf
	2019-09-20	博威合金 2019 年第四次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-20/5654931.pdf
洛阳钼业	2019-09-19	洛阳钼业关于境外并购项目获得中国商务部核准的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-19/5653242.pdf
	2019-09-19	洛阳钼业关于成功竞买司法拍卖仲钨酸铵的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-19/5653241.pdf

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，需在允许的范围内使用，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