

黄金多空交织，关注钨企后市投资机会

——有色行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2019年09月23日

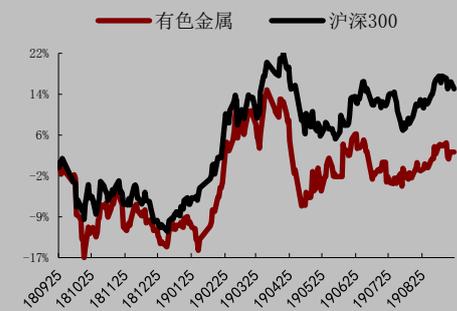
行业核心观点：

虽然美联储如期降息 25 个基点，但是市场此前已经充分消化了该消息，对金价影响有限，不过我们仍可以从中看出全球的货币宽松政策仍在延续。9月20日，受美股盘中大幅的跳水影响，黄金在避险情绪的支撑下强势上涨，上探 1517 美元/盎司。但是周六全球贸易谈判又传出好消息。总体而言黄金面临着多空交织的局面，但是总体仍是利多大于利空，但是由于前期黄金股大涨，目前黄金价格盘整推升黄金个股的股价上涨方面尤显得动量不足。在环保督察严格、关停产能复产难的背景下，钨企联合减产保价持续进行，钨价持续反弹，可以关注钨板块个股后市机会。

投资要点：

- **黄金多空交织，相关黄金股价格短期上涨动力不足，但长期而言仍具投资价值：**中美贸易战日趋缓和；美伊局势剑拔弩张；印尼年内四次降息，多国央行纷纷加入降息队伍，全球性货币宽松政策仍在持续，多空交织下的黄金表现短期震荡整理格局，但是长期来看，全球经济依旧疲软乏力，全球不稳定因素有增无减，黄金依然处于上涨态势，相关个股短期上涨动力不足，长期投资价值依然存在。
- **钴价继续回升，可以关注该板块个股投资机会：**下游旺季需求抬头，本周钴产品与中间品价格持续上涨。中长期来看，消费电子与新能源汽车带来需求长趋势，与海外供给减产形成周期共振，钴供需预期或大幅改善，关注相关个股投资机会。
- **钨价或迎持续反弹，建议把握相关个股短期投资机会，长期情况需要密切关注钨企联合减产执行情况：**在环保督察严格、关停产能复产难的背景下，钨企联合减产保价持续进行，钨价持续反弹，可以关注钨板块个股后市机会。
- **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23日

相关研究

万联证券研究所 20190916_有色行业周观点_AAA

万联证券研究所 20190912_有色行业月报_AAA

万联证券研究所 20190910_四通新材首次覆盖_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.....	7
5、上市公司动态.....	8
6、周观点.....	9
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

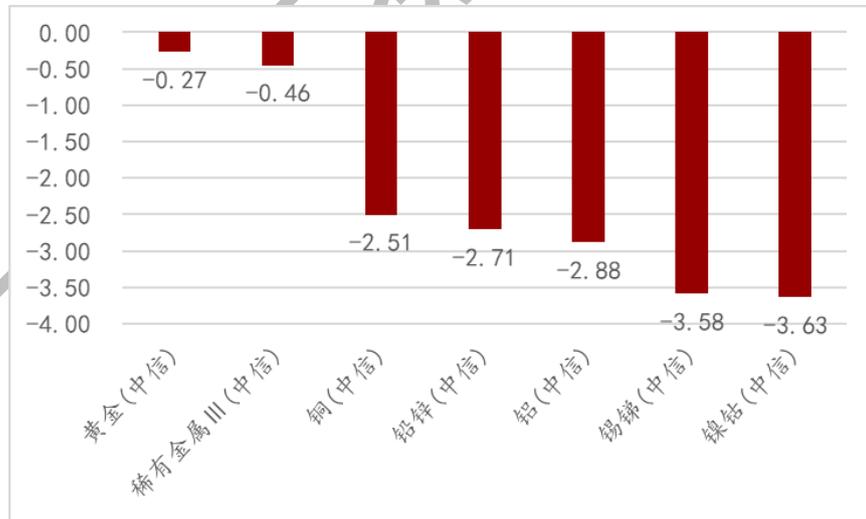
1、一周行情回顾

1.1 子板块涨跌幅

上周有色指数下跌 1.47%，跑输沪深 300 指数 0.55 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 20 名。有色金属指数下跌 1.47%，同期沪深 300 指数下跌 0.92%，有色金属行业跑输沪深 300 指数 0.55 个百分点。

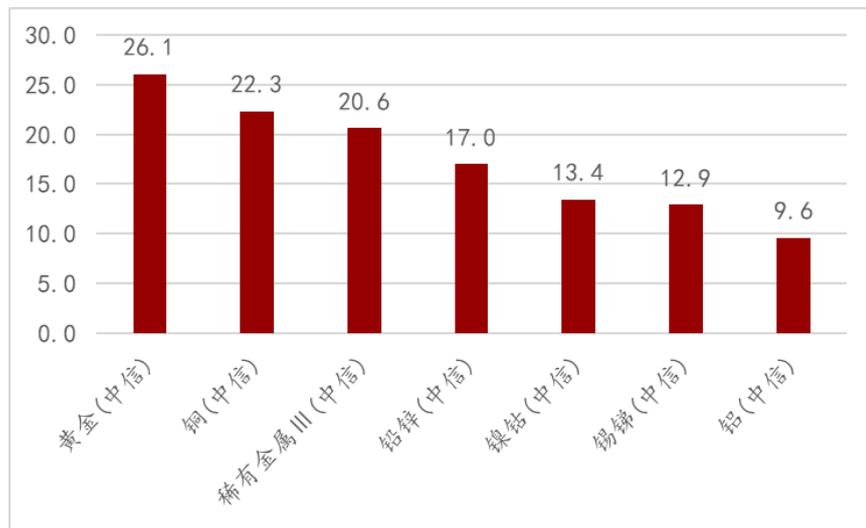
上周有色板块整体回调。其中，黄金板块下跌 0.27%，跑赢沪深 300 指数 0.65 个百分点；稀有金属 III 板块下跌 0.46%，跑赢沪深 300 指数 0.47 个百分点；铜板块下跌 2.51%，跑输沪深 300 指数 1.59 个百分点；铅锌板块下跌 2.71%，跑输沪深 300 指数 1.78 个百分点；铝板块下跌 2.88%，跑输沪深 300 指数 1.96 个百分点；锡铋板块下跌 3.58%，跑输沪深 300 指数 2.66 个百分点；镍钴板块下跌 3.63%，跑输沪深 300 指数 2.71 个百分点。

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:23 只上涨; 4 只停牌; 83 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
600615.SH	丰华股份	16.67	603978.SH	深圳新星	-7.66
002501.SZ	利源精制	12.50	000807.SZ	云铝股份	-7.18
002428.SZ	云南锗业	7.83	002716.SZ	金贵银业	-6.66
000688.SZ	国城矿业	7.01	600331.SH	宏达股份	-6.34
002466.SZ	天齐锂业	6.45	300618.SZ	株冶集团	-5.92
603399.SH	吉翔股份	6.41	300618.SZ	寒锐钴业	-5.74
002082.SZ	万邦德	6.38	002379.SZ	宏创控股	-5.62
300328.SZ	宜安科技	5.98	603003.SH	龙宇燃油	-5.19
002378.SZ	章源钨业	5.50	300224.SZ	正海磁材	-5.18
002824.SZ	和胜股份	4.05	000612.SZ	焦作万方	-5.15

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

上周基本金属价格整体回调。基本金属方面: LME 铜价格下跌 1.54%; LME 铝价格下跌 0.55%; LME 锌价格下跌 2.94%; LME 铅价格上涨 0.48%; LME 锡价格下跌 5.04%; LME 镍价格上涨 0.71%。SHFE 铜价格下跌 1.74%; SHFE 铝价格下跌 1.49%; SHFE 锌价格下跌 3.17%; SHFE 铅价格下跌 3.39%; SHFE 锡价格下跌 3.93%; SHFE 镍价格下跌 12.31%。贵金属方面: COMEX 黄金价格上涨 1.04%; SHFE 黄金价格上涨 0.97%; COMEX 白银价格上涨 1.59%; SHFE 白银价格下跌 4.85%。

上周沪镍及两市锌库存上涨, 其他金属两市库存不同程度下跌。LME 库存方面: LME 铜库存下跌 3.19%; LME 铝库存下跌 1.43%; LME 锌库存上涨 0.6%; LME 铅库存下跌 2.25%; LME 锡库存下跌 2.88%; LME 镍库存下跌 7.27%。SHFE 库存方面: SHFE 铜库存下跌 7.1%; SHFE 铝库存下跌 1.39%; SHFE 锌库存上涨 3.61%; SHFE 铅库存下跌 13.6%; SHFE 锡库存下跌 3.48%; SHFE 镍库存上涨 4.65%。

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)	5,805	-1.54	-3.4	287150	-9475	-3.19	120.33
LME 铝 (美元/吨)	1,792	-0.55	-4.8	897900	-13050	-1.43	-29.11
LME 锌 (美元/吨)	2,310	-2.94	-7.3	62925	375	0.60	-51.75
LME 铅 (美元/吨)	2,115	0.48	6.2	73950	-1700	-2.25	-31.19
LME 锡 (美元/吨)	16,405	-5.04	-15.4	6565	-195	-2.88	144.96
LME 镍 (美元/吨)	17,750	0.71	65.6	154566	-12114	-7.27	-26.07
SHFE 铜 (元/吨)	46,430	-1.74	-4.1	141379	-10809	-7.10	19.12
SHFE 铝 (元/吨)	14,215	-1.49	3.7	338046	-4765	-1.39	-49.71

SHFE 锌 (元/吨)	18,645	-3.17	-10.5	79393	2768	3.61	294.93
SHFE 铅 (元/吨)	16,805	-3.39	-6.2	20599	-3242	-13.60	30.16
SHFE 锡 (元/吨)	135,800	-3.93	-6.3	4905	-177	-3.48	-40.70
SHFE 镍 (元/吨)	125,900	-12.31	42.5	22171	985	4.65	45.30
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,515	1.04	18.3	229.59	0.07	0.03	-3.98
SHFE 黄金 (元/克)	349	0.97	21.4	1.401	0.00	0.00	-43.87
COMEX 白银 (美元/盎司)	18	1.59	19.0	8992.38	28.58	0.32	7.93
SHFE 白银 (元/千克)	4,238	-4.85	16.1	1388.01	-10.07	-0.71	9.05

资料来源: Wind资讯, 万联证券研究所

2.2 小金属价格

上周钨价格大幅上涨, 镁锭价格回落, 轻重稀土价格回调, 钴和正极材料价格继续上涨, 锂产品价格回调。

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)	80000	9.59	-16.23
	APT(88.50%/江西, 元/吨)	111000	0.00	-26.97
	一级海绵钛(≥99.6%, 元/千克)	78	0.00	16.42
	海绵锆(≥99%, 元/千克)	258	0.00	3.20
	1#镁锭(≥99.95%/闻喜, 元/吨)	15850	-1.86	-12.67
	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)	322500	-3.01	2.71
	氧化镨(99.0-99.5%/包头, 元/吨)	385000	0.00	-3.75
	氧化镨钆(≥75.0%/上海, 元/吨)	322500	-2.42	1.74
	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)	3905	-0.76	32.15
	氧化镱(99.5-99.9%/上海, 元/千克)	1890	-2.07	56.20
	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)	20500	-2.38	0.00
	氧化镱(≥99.99%/中国, 元/吨)	116000	0.00	-40.51
	氧化镨(≥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)	301000	0.33	-14.00
	钴粉(-200目/国产, 元/千克)	285	1.79	-32.94
	四氧化三钴(≥72%/国产, 元/千克)	215	5.91	-15.69
	硫酸钴(≥20.5%/国产, 元/千克)	57	3.64	-13.64
正极材料	523前驱体(上海, 元/千克)	102	5.18	4.64
	NCM523(上海, 元/千克)	150	5.63	-2.60

	钴酸锂(60%、4.35V, 元/千克)	225	6.13	-25.00
	磷酸铁锂(正极材料, 万元/吨)	4	0.00	-29.17
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)	68000	-1.45	-20.28
	氢氧化锂(国产 56.5%, 元/吨)	67800	-2.45	-39.46

数据来源: Wind 资讯, 万联证券研究所

3、宏观动态

【中美经贸副部级磋商在华盛顿举行】9月19日至20日,中美双方经贸团队在华盛顿举行副部级磋商,就共同关心的经贸问题开展了建设性的讨论。双方还认真讨论了牵头人10月份在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商的具体安排。双方同意将继续就相关问题保持沟通。**【上海有色】**

【阿根廷对中国铝板采取临时反倾销措施】据商务部9月20日消息,阿根廷对中国铝板采取临时反倾销措施,决定征收70%的临时反倾销税。**【上海有色】**

【沙特阿美高管:有信心在9月底完全恢复 Khurais 油田的生产】9月20日消息,沙特阿美高管称,有信心在9月底完全恢复 Khurais 油田的生产。此前,沙特方面已经透漏消息,将会保障10月份已签订订单的供应。**【上海有色】**

【今年四次降息后 印度央行行长称还有降息空间】印度央行行长萨克蒂坎塔·达斯(Shaktikantta Das)9月19日表示,在通胀稳定且低于目标的情况下,印度还有进一步降息的空间以刺激经济增长,尽管该行今年已进行了四次降息。**【上海有色】**

【美国再公布三批商品排除清单!共涉及437项输美商品】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。**【上海有色】**

【欧盟委员会主席容克:脱欧协议可以在10月31日之前达成】欧盟委员会主席让·克洛德·容克表示,他相信可以在10月31日之前达成脱欧协议。容克警告说,无协议脱欧对英国和欧盟都将是“灾难性的”。**【上海有色】**

【OECD 将 2019 年全球经济增长预测下调至 10 年最低水平】据9月20日消息,OECD 经济学家认为,世界经济正在放缓,并可能正走向衰退,该组织将全球经济增长速度下调至10年来最低水平。**【上海有色】**

【美联储宣布降息 25 个基点 为年内第二次降息】北京时间周四(9月19日)凌晨02:00,美联储联邦公开市场委员会(FOMC)会议决策降息25个基点,联邦基金利率目标区间下调至1.75%至2.00%,符合市场预期。此为美联储年内第二次降息。而决策层的预测显示官员们对于是否需要进一步放松政策存在分歧。两位官员不赞成降息,一位官员主张降息50个基点。**【上海有色】**

【统计局 8 月四大家电产量出炉 彩电、空调、冰箱均同比下降】国家统计局最新数据显示,8月份空调产量为1433.2万台,彩电产量为1667.8万台,洗衣机产量为678.2万台,冰箱产量为701.7万台。8月空调产量为1433.2万台,同比下降2.9%;1-8月空调累计产量为15239.5万台,同比增长7.9%。**【上海有色】**

4、行业动态

4.1 基本金属和贵金属

【Woodlawn 铅锌铜矿本周开始规模化开采】上周 Heron Resources 旗下 Woodlawn 地下铅锌铜矿正式启动规模化开采。该项目预期矿山寿命为 9.3 年，锌精矿、铅精矿以及铜精矿的年产量预计达到 4 万金属吨、1 万金属吨和 1.2 万金属吨。【上海有色】

【未来三年内秘鲁铜产量料增长 27%】秘鲁能源及矿业部长 Ismodes 周四表示，预计到 2022 年的三年内，秘鲁铜产量将增长 27%，黄金产量料上升 12%。秘鲁是全球第二大产铜国，第六大产金国。Ismodes 称，今年秘鲁铜产量有望达到 250 万吨，略高于去年的 244 万吨。过去四年里，该国铜产量累计增加了 77%。【上海有色】

【WBMS 报告: 2019 年 1-7 月全球铜市场供应短缺 2.7 万吨】世界金属统计局(WBMS) 9 月 18 日公布的数据显示，2019 年 1-7 月全球铜市场供应短缺 2.7 万吨。【上海有色】

【WBMS 报告: 2019 年 1-7 月原铝市场供应缺口为 65.1 万吨】世界金属统计局(WBMS) 周三公布的数据显示，2019 年 1-7 月原铝市场供应缺口为 65.1 万吨，2018 年全年为缺口 85.5 万吨。【上海有色】

【中国 8 月锌产量创 2017 年 12 月以来最高】国家统计局网站周二更新的数据显示，中国 8 月锌产量 52.8 万吨，同比增长 18.9%，创 2017 年 12 月以来最高；1-8 月总产量 403.4 万吨，同比上升 8.2%。【上海有色】

【菲律宾南部镍开采无限期暂停】一位政府高级官员 9 月 16 日称，随着地区政府行业审计的开展，菲律宾南部的镍矿开采中心无限期暂停开采业务，该地区主要生产高品质镍。【上海有色】

【东督察局赴赣州市寻乌县督查稀土矿山生态环境问题整改情况】近日，生态环境部华东督察局六处二级主任崔涛一行来到赣州市寻乌县，现场检查稀土矿山生态环境问题整改情况。【上海有色】

【Lydian 更新 Amulsar 项目的可行性研究 黄金储量达到 246 万盎司】近日 Lydian International 更新了其在亚美尼亚的 Amulsar 项目的可行性研究，报告显示目前公司在该项目上的投入已经达到了 3.619 亿美元，预算的余额为 1.463 亿美元。公司预计 Amulsar 黄金项目将是一个大规模、低成本的开采项目。在 12 年的开采周期内，可采黄金总量达到了 246 万盎司。【上海有色】

【巴里克黄金与 Acacia Mining 的收购协议正式生效】9 月 18 日讯：巴里克黄金(Barrick Gold)收购 Acacia Mining 的协议于周二正式生效。此前 Acacia 曾表示，此次协议的达成有助于巴里克黄金和坦桑尼亚政府达成和解协议，使得公司的运营环境恢复正常。【上海有色】

4.2 新能源金属动态

【宁德时代与戴姆勒卡客车签订电动卡车电池全球采购协议】近日，宁德时代新能源科技股份有限公司（简称“宁德时代”）与戴姆勒卡客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可靠锂电力。根据协议，宁德时代将为戴姆勒卡客车公司自 2021 年开始推出的多个卡车系列提供动力电池。【上海有色】

【德国 8 月纯电动汽车销量同比飙升逾一倍】德国电动汽车强劲的销售势头正在继续。最新数据显示，今年 8 月，新的插电式乘用车辆注册数量同比增长 38%，达到 8121 辆。【上海有色】

【特斯拉拟与锂矿商 Sigma 达成供应协议】近日特斯拉正寻求与巴西 Sigma Lithium Resources Group 达成协议，希望后者为特斯拉提供锂矿。若能达成最终协议，两家企业都将直接受益，但前提是特斯拉在美国开设电动汽车电池工厂。【上海有色】

【Sayona 将竞购魁北克锂矿商 去年锂辉石产量为 11.4 万吨】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。【上海有色】

5、上市公司动态

【亚太科技 (002540)】关于控股股东股份解除质押的公告：公司股东周福海将其持有的 3,899.99 万股解除质押，已于 2019 年 9 月 12 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了相关登记手续。

【金贵银业 (002716)】关于子公司股权被冻结的公告：公司所持有的全资子公司及控股子公司西藏俊龙矿业有限公司、西藏金和矿业有限公司、郴州市金贵物流有限公司、郴州市贵龙再生资源回收有限公司、郴州市金贵贸易有限责任公司、湖南金福银贵信息科技有限公司的股权被冻结。目前，上述公司所持有的子公司股权被冻结事项尚未对公司的日常经营活动造成不利影响，但上述事项可能导致公司面临所持有的子公司股权被处置的风险，若上述公司子公司股权被处置，将会对公司本期及期后利润产生影响。

【和胜股份 (002824)】关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复的公告：中国证监会核准公司非公开发行不超过 36,711,360 股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。

【园城黄金 (600766)】控股股东股票质押式回购交易延期购回公告：公司股东徐诚东与江海证券有限公司于 2017 年 10 月 19 日办理了 2200 万股（占公司总股本的 9.81%）股票质押式回购交易业务，交易到期日：2019 年 9 月 18 日，经徐诚东与江海证券协商对上述股份再次办理了股票质押式回购交易延期购回业务，本次约定延期购回总股数为 2200 万股，购回交易日期为 2019 年 12 月 18 日。

【银泰资源 (000975)】关于筹划发行股份购买资产事项的停牌进展公告：公司拟以发行股份及支付现金方式购买董赢、柏光辉持有的贵州鼎盛鑫矿业发展有限公司 83.75% 股权。因有关事项尚存在不确定性，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，公司股票 2019 年 9 月 11 日开市起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。公司及有关各方正在积极推进本次交易的相关工作，相关各方正在就交易方案进行协商、论证和确认。公司股票最晚将于 2019 年 9 月 26 日开市起复牌。

【四通新材 (300428)】关于控股子公司使用闲置募集资金进行现金管理的进展公告：公司控股子公司保定立中东安轻合金部件制造有限公司使用闲置募集资金进行现金管理，购买了三千万交通银行蕴通财富结构性存款 1 个月产品，9 月 23 日为产品起

息日，10月23日为产品到期日。

【洛阳钼业（603993）关于境外并购项目获得中国商务部门核准的公告：公司通过香港全资子公司CMOC Limited之全资子公司CMOC BHR Limited自BHR股东处购买其所持BHR100%的股份，从而获得BHR通过BHR DRC间接持有的TFM 24%的权益，本次交易已经获得中国商务部门核准。

【金力永磁（300748）关于部分首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告：本次解除限售股份数量为212,903,188股，占江西金力永磁科技股份有限公司总股本的51.4975%，本次实际可上市流通的股份数量为182,903,188股，占公司总股本的44.2410%。本次限售股份可上市流通日为2019年9月23日（星期一）。

【厦门钨业（600549）关于与江西钨业控股集团有限公司签署战略合作框架协议的公告：公司与江钨控股集团、厦门三虹于2019年9月18日在江西省南昌市签署《协议》。本着“优势互补、互惠共赢、共同发展”的宗旨，三方决定在钨、稀土、钴等资源开发、冶炼、深加工上下游业务开展广泛深入交流合作，建立战略合作伙伴关系。三方将在江西武宁-靖安钨资源、福建上杭稀土资源和江钨控股集团钴产业等领域进行合资合作，并加强各权属业务单位业务交往。旨在共同展开钨矿山资源开发合作，稀土、钴等领域合作项目和其他资源互补合作的项目。

【白银有色（601212）关于公司股东瑞源（上海）股权投资基金合伙企业（有限合伙）因误操作买入公司股票的公告：2019年9月19日，瑞源基金在减持公司股票过程中，由于操作失误，将一笔“卖出”2,500股的指令误操作成“买入”2,500股，导致错误买入成交2,500股，买入价格为4.24元/股，涉及金额10,600元。

【华友钴业（603799）发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案：浙江华友钴业股份有限公司拟发行股份购买衢州华友钴新材料有限公司15.68%股权，同时向不超过10名特定投资者非公开发行股份募集配套资金。

【恒邦股份（002237）关于持股5%以上股东部分股份解除质押的公告：公司于2019年9月20日收到公司持股5%以上股东烟台恒邦集团有限公司的通知，获悉恒邦集团所持有公司的部分股份解除质押。恒邦集团共持有公司无限售流通股份10,495.0006万股，占公司总股本的比例为11.53%。其中，已累计质押持有的公司股份数为8,490万股，占所持有公司股份数的比例为80.90%，占公司总股本的比例为9.33%。

【西藏珠峰（600338）关于控股股东部分股份被司法冻结调整的公告：公司控股股东新疆塔城国际资源有限公司所持公司部分股份有被司法冻结调整，截至本公告披露日，塔城国际持有公司股份36,860.8328万股（均为无限售流通股），占公司总股本的40.32%。其累计质押（含冻结）股份22,800.624万股，占其持有公司股份的61.86%，占公司总股本的24.94%；其中，冻结股份9,800万股，占其持有公司股份的26.59%，占公司总股本的10.72%。本次股东持股的司法冻结调整不会影响公司控制权。

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：

- 虽然美联储如期降息25个基点，但是市场此前已经充分消化了该消息，对金价影响有限，不过我们仍可以从中看出全球的货币宽松政策仍在延续。9月20日，

受美股盘中大幅的跳水影响，黄金在避险情绪的支撑下强势上涨，上探1517美元/盎司。但是周六全球贸易谈判又传出好消息。总体而言黄金面临着多空交织的局面，但是总体仍是利多大于利空，但是由于前期黄金股大涨，目前黄金价格盘整推升黄金个股的股价上涨方面尤显得动量不足。在环保督察严格、关停产能复产难的背景下，钨企联合减产保价持续进行，钨价持续反弹，可以关注钨板块个股后市机会。

投资要点：

- **黄金多空交织，相关黄金股价格短期上涨动力不足，但长期而言仍具投资价值：**中美贸易战日趋缓和；美伊局势剑拔弩张；印尼年内四次降息，多国央行纷纷加入降息队伍，全球性货币宽松政策仍在持续，多空交织下的黄金表现短期震荡整理格局，但是长期来看，全球经济依旧疲软乏力，全球不稳定因素有增无减，黄金依然处于上涨态势，相关个股短期上涨动力不足，长期投资价值依然存在。
- **钴价继续回升，可以关注该板块个股投资机会：**下游旺季需求抬头，本周钴产品与中间品价格持续上涨。中长期来看，消费电子与新能源汽车带来需求长趋势，与海外供给减产形成周期共振，钴供需预期或大幅改善，关注相关个股投资机会。
- **钨价或迎持续反弹，建议把握相关个股短期投资机会，长期情况需要密切关注钨企联合减产执行情况：**在环保督察严格、关停产能复产难的背景下，钨企联合减产保价持续进行，钨价持续反弹，可以关注钨板块个股后市机会。
- **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