

行业周报 (第三十九周)

2019年09月29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

中长期来看,全球宏观经济数据仍展现出下行趋势,国内经济下行压力也依然存在,基本金属需求仍不乐观。我们建议长期依然关注具备保值功能的贵金属板块、持续涨价可能性大的小金属品种(如钨、钴和钛),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,上周子板块中,镍钴、钨、锂涨幅居前,稀土磁材、贵金属跌幅居前。国内基本金属价格方面,上周除铅、镍之外其余金属价格均下跌;小金属品种中,海外MB钴、国内钨精矿价格上涨,国内稀土和碳酸锂价格下跌。

子行业观点

1) 钨:上半年钨价大幅下跌后,产业链库存逐步出清,且当前行业开工率处于低位,供需结构改善有望继续推高钨价; 2) 贵金属:9月美联储降息25个基点,但美联储内部对后续再次降息分歧较大。不过中长期看,全球经济增长缺乏创新动力,经济下行压力加大,全球货币宽松环境下,黄金因保值属性依然具备配置价值; 3) 钛:化工两碱投资需求较强,海绵钛价格维持高位,且高钛渣和镁等原料价格下跌,企业盈利水平持续提升。

重点公司及动态

本周我们推荐厦门钨业、紫金矿业、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

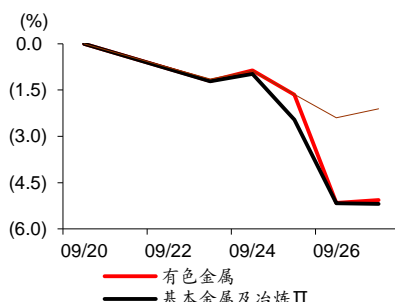
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
寒锐钴业	300618.SZ	9.22
章源钨业	002378.SZ	8.94
华友钴业	603799.SH	6.97
*ST罗普	002333.SZ	3.32
宝钛股份	600456.SH	3.17
天齐锂业	002466.SZ	3.03
翔鹭钨业	002842.SZ	1.55
吉翔股份	603399.SH	0.91
菲利华	300395.SZ	0.87
石英股份	603688.SH	0.70

一周跌幅前十公司

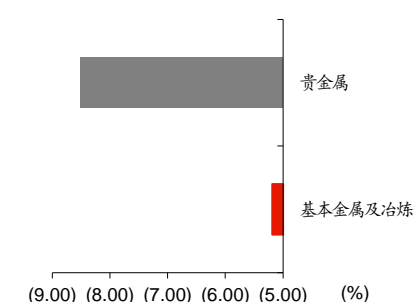
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
云南锗业	002428.SZ	(19.40)
万邦德	002082.SZ	(16.10)
恒邦股份	002237.SZ	(16.05)
银泰资源	000975.SZ	(15.47)
盛达矿业	000603.SZ	(13.96)
中钢天源	002057.SZ	(13.25)
东睦股份	600114.SH	(12.39)
金贵银业	002716.SZ	(12.36)
宁波韵升	600366.SH	(11.63)
海星股份	603115.SH	(11.45)

资料来源:华泰证券研究所

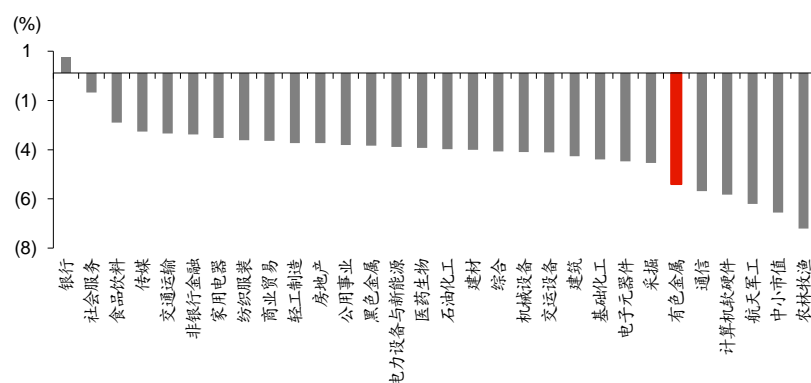
一周内行业走势图



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27日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
厦门钨业	600549.SH	增持	13.95	14.04~15.60	0.35	0.17	0.28	0.38	39.86	82.06	49.82	36.71
紫金矿业	601899.SH	增持	3.29	4.60~5.00	0.18	0.20	0.22	0.24	18.28	16.45	14.95	13.71
洛阳钼业	603993.SH	增持	3.67	3.99~4.83	0.21	0.09	0.10	0.11	17.48	40.78	36.70	33.36
菲利华	300395.SZ	买入	21.97	23.12~24.48	0.54	0.68	0.93	1.20	40.69	32.31	23.62	18.31

资料来源:华泰证券研究所

## 本周观点

### 总体观点：关注钨等涨价小品种，长期仍重视贵金属保值价值

中长期来看，全球宏观经济数据仍展现出下行趋势，国内经济下行压力也依然存在，基本金属需求仍不乐观。我们建议长期依然关注具备保值功能的贵金属板块、持续涨价可能性大的小金属品种（如钨、钴和钛），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 5.28%，跑输上证综指。子板块中，镍钴、钨、锂涨幅居前，稀土磁材、贵金属跌幅居前。国内基本金属价格方面，上周除铅、镍之外其余金属价格均下跌；小金属品种中，海外 MB 钴、国内钨精矿价格上涨，国内稀土和碳酸锂价格下跌。

### 钨：矿产商库存较低，供需偏紧有望继续推升钨价

据亚洲金属网，上周钨精矿价格收于 87500 元/吨，环比上涨 10.76%；APT 价格收于 13.95 万元/吨，环比上涨 14.81%。上半年钨价大幅下跌，7-8 月价格筑底，产业链库存逐步出清，且行业开工率处于低位。8 月底我国钨精矿生产商库存为 780 吨，环比下降 29.7%，同比下降 15.2%；8 月我国 APT 产能开工率约 42.4%，环比下降 2.7 个百分点，同比下降 29.1 个百分点；此前洛钼集团竞得泛亚 2.83 万吨 APT 也在一定程度上改善了行业对库存压制的预期。

根据亚洲金属网，上周江西和甘肃的部分钨矿企业反映，当前矿山企业现货普遍较少，矿山企业且仅能保障部分下游客户的原料供应，普遍不接受还价。并且由于国庆期间不允许炸矿，钨矿企业自本月底将停产一段时间。据亚洲金属网，南方地区某 APT 企业上周也反映当前大多上游供应商处难以购得现货。我们预计钨产业链产品受库存偏低、供需格局偏紧的影响，价格仍将上涨。

### 黄金：美联储降息落地，货币宽松环境下长期仍应重视黄金保值功能

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”。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，全球经济也可能进入调整阶段，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。

### 钛：化工设备投资需求仍支撑海绵钛价格，原料价格下跌，企业利润扩大

据亚洲金属网，上周国内海绵钛价格维持在 80000 元/吨高位，较二季度末价格已上涨逾 7000 元，涨势印证了此前我们一直强调的逻辑。涨价原因主要是国内化工领域设备投资需求较高，拉动海绵钛消费。从化工两碱在建工程的先行指标——两碱企业 ROE 来看，18 年两碱企业高 ROE 或提示 19 年两碱设备投资高位，我们判断 19 年海绵钛价格有望因此至少维持在当前高位水平。并且据亚洲金属网，当前原料端高钛渣、镁锭价格下跌，企业利润持续扩大。龙头宝钛股份 H1 实现 1.1 亿元归母净利润，超出市场预期，公司并表海绵钛生产企业宝钛华神，在海绵钛价格持续上涨、成本下降、钛材销量显著增加的情况下 Q3 或有继续超市场预期的可能。

## 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27日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
厦门钨业	600549.SH	增持	13.95	14.04~15.60	0.35	0.17	0.28	0.38	39.86	82.06	49.82	36.71
紫金矿业	601899.SH	增持	3.29	4.60~5.00	0.18	0.20	0.22	0.24	18.28	16.45	14.95	13.71
洛阳钼业	603993.SH	增持	3.67	3.99~4.83	0.21	0.09	0.10	0.11	17.48	40.78	36.70	33.36
菲利华	300395.SZ	买入	21.97	23.12~24.48	0.54	0.68	0.93	1.20	40.69	32.31	23.62	18.31

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
厦门钨业 (600549.SH)	<p><b>公司 19H1 归母净利润同比下降 76.83%，低于预期</b></p> <p>公司 19H1 营收 83.84 亿元，同比下降 3.23%；归母净利润 0.77 亿元，同比下降 76.83%；扣非后净利润 0.19 亿元，同比下降 92.34%。第二季度归母净利润 1.04 亿元，同比降 65.90%，环比上升 1.30 亿元；第二季度扣非后净利润 0.71 亿元，同比降 69.31%，环比上升 1.24 亿元。由于钨钴价格下跌，公司业绩低于我们预期，预计公司 19-21 年 EPS 为 0.17/0.28/0.38 元，但考虑到公司新能源材料业务成长性较好，仍维持增持评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：厦门钨业(600549 SH,增持): 钨钴跌价拖累利润，静待三元产能释放</a></p>
紫金矿业 (601899.SH)	<p><b>归母净利润 18.53 亿元，同比降低 26.64%</b></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><a href="#">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</a></p>
洛阳钼业 (603993.SH)	<p><b>公司 19H1 归母净利润同比下降 74.12%，低于此前预期</b></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><a href="#">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</a></p>
菲利华 (300395.SZ)	<p><b>2019H1 归母净利润增 19.72%，Q2 归母净利润 0.67 亿元，符合预期</b></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><a href="#">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</a></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

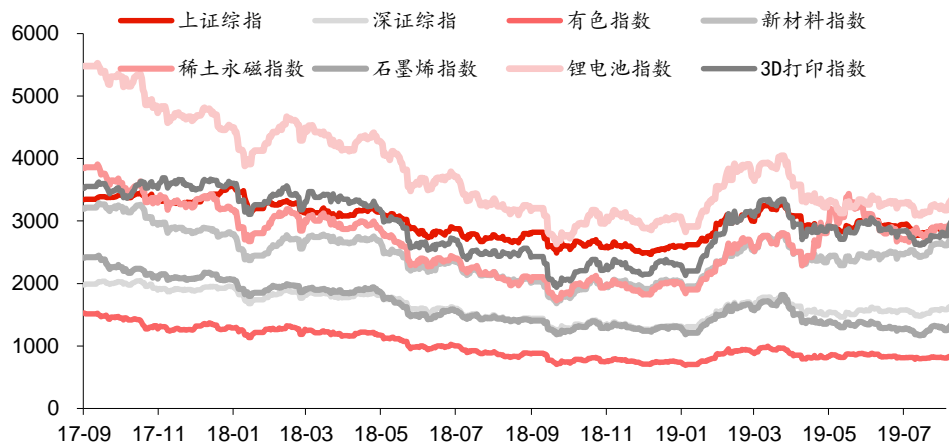
上周上证综指、深证综指分别收于2932.17、1612.26点，周变动幅度分别为-2.47%、-3.77%；上周有色指数、新材料指数分别收于3606.61、2547.71点，周变动幅度分别为-5.28%、-7.89%。

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	2932.17	-74.28	-2.47	45.93	1.59
399106.SZ	深证综指	1612.26	-63.09	-3.77	33.01	2.09
399102.SZ	创业板综	1956.34	-88.08	-4.31	69.29	3.67
CI005003.WI	有色指数	3606.61	-201.13	-5.28	-129.75	-3.47
884057.WI	新材料指数	2547.71	-218.20	-7.89	-60.74	-2.33
884086.WI	稀土永磁指数	2683.71	-276.51	-9.34	-220.29	-7.59
884109.WI	石墨烯指数	1297.19	-87.32	-6.31	42.59	3.39
884039.WI	锂电池指数	3321.25	-119.20	-3.46	150.77	4.76
884119.WI	3D打印指数	2886.23	-164.70	-5.40	121.03	4.38

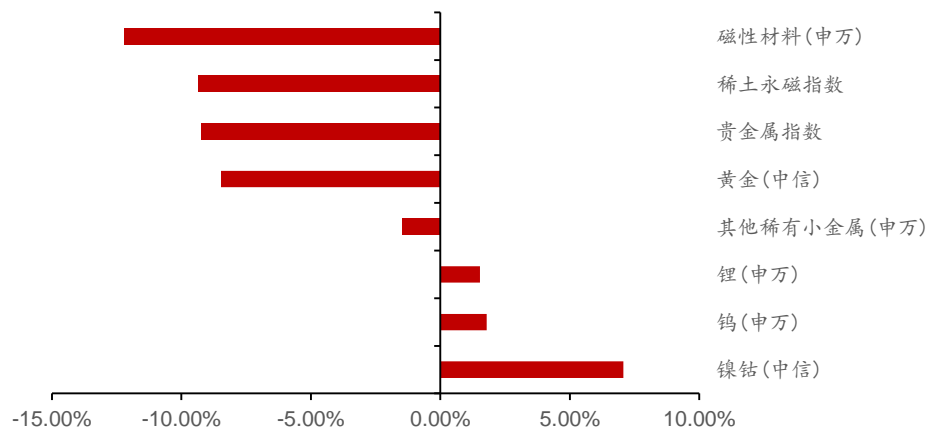
资料来源：Wind，华泰证券研究所

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 46830、13970、18680、16910、135980、136930 元/吨，周变动幅度分别为-0.64%、-1.59%、-1.37%、0.27%、-0.34%、0.10%；LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 5762、1741、2310、2076、16160、17210 美元/吨，周变动幅度分别为-0.62%、-3.01%、0.20%、-2.08%、-3.38%、-1.40%。上周美元指数、COMEX 黄金分别收于 99.13、1503.3 美元/盎司，周变动幅度分别为 0.66%、-0.78%。国内黄金价格收于 346.9 元/克，周环比上涨 0.16%。

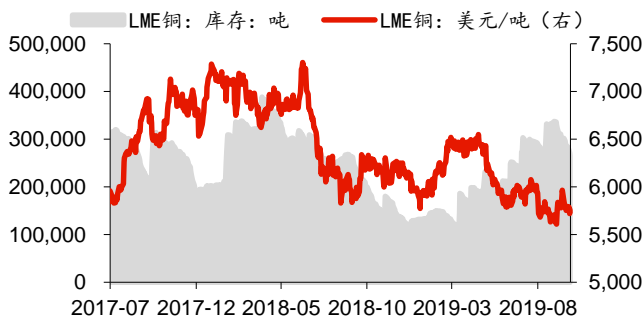
上周锗钨氧化物、氧化镨分别收于 317500 元/吨、1870 元/千克，周变动幅度分别为-1.55%、-1.06%；碳酸锂≥99%、电解钴 Co99.98、镁锭分别收于 60500 元/吨、317000 元/吨、16250 元/吨，周变动幅度分别为-2.02%、3.59%、0.00%；钼粉一级、海绵钛≥99.6%分别收于 274500 元/吨、78 元/千克，周环比不变。

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	46830	-0.64	1.06	-6.49	-2.23	47671	50680
SHFE 铝价	13970	-1.59	-1.93	-2.86	3.94	13877	14340
SHFE 锌价	18680	-1.37	0.48	-13.66	-9.32	20475	23020
SHFE 铅价	16910	0.27	-1.43	-5.38	-6.16	16765	18838
SHFE 锡价	135980	-0.34	5.64	-7.27	-5.27	106715	103618
SHFE 镍价	136930	0.10	9.20	30.39	57.08	142814	146545
LME 铜价	5762	-0.62	1.04	-7.41	-1.88	6058	6545
LME 铝价	1741	-3.01	-0.46	-14.12	-2.98	1831	2115
LME 锌价	2310	0.20	1.90	-8.90	-3.55	2556	2893
LME 铅价	2076	-2.08	0.48	4.49	6.00	1992	2248
LME 锡价	16160	-3.38	2.41	-13.16	-17.09	19240	20066
LME 镍价	17210	-1.40	5.62	37.41	58.98	13447	13193

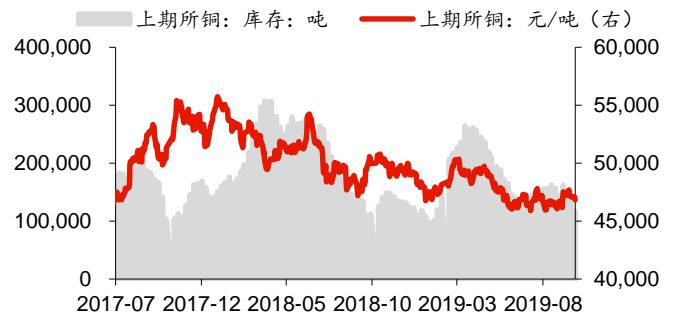
资料来源：Wind，华泰证券研究所（注：数据截至 2019.9.27）

图表7：LME 期货铜价及库存



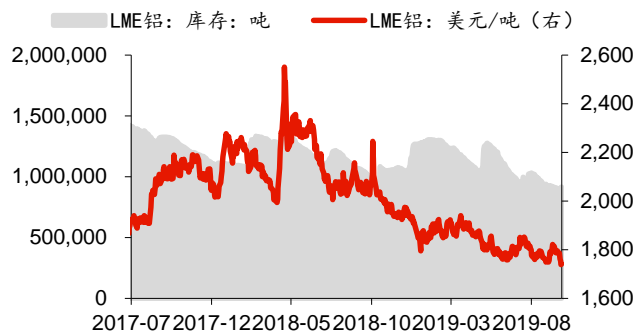
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：SHFE 期货铜价及库存



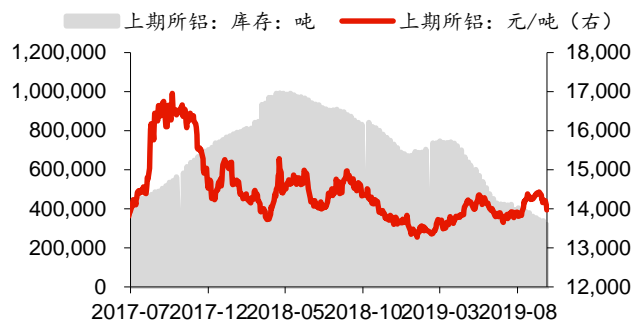
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表9： LME 期货铝价及库存**



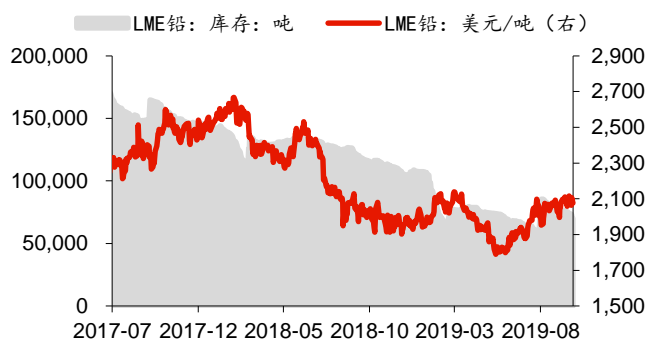
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表10： SHFE 期货铝价及库存**



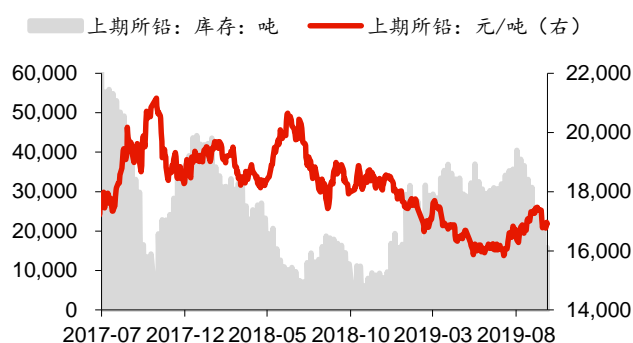
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表11： LME 期货铅价及库存**



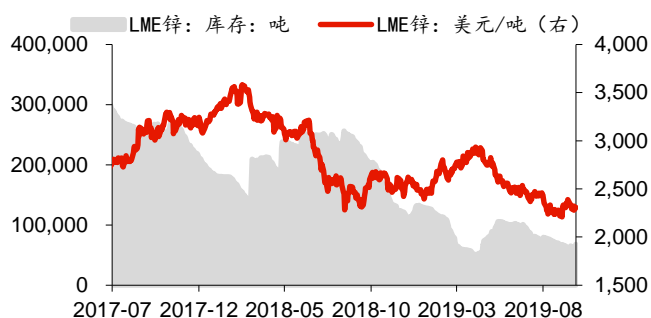
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表12： SHFE 期货铅价及库存**



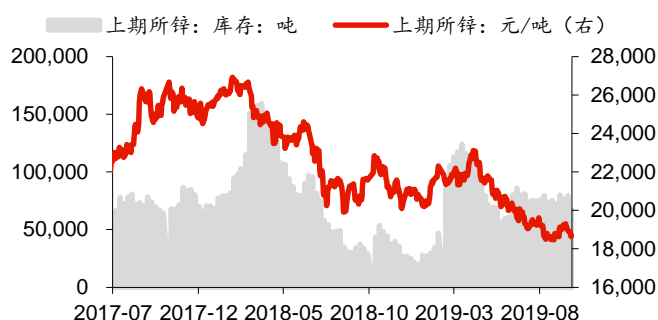
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表13： LME 期货锌价及库存**



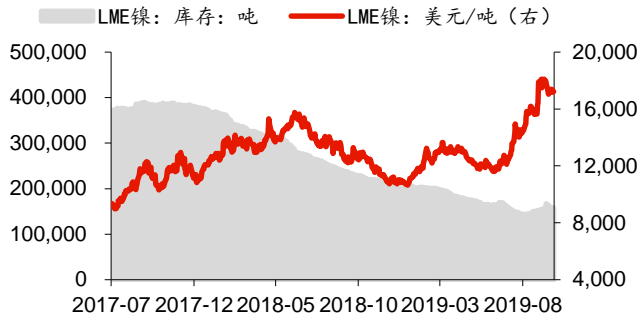
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表14： SHFE 期货锌价及库存**



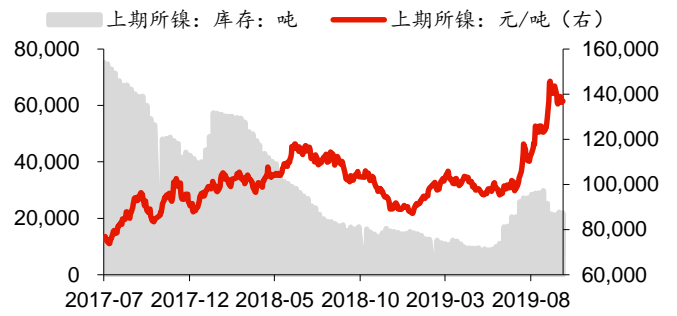
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表15: LME 期货镍价及库存**



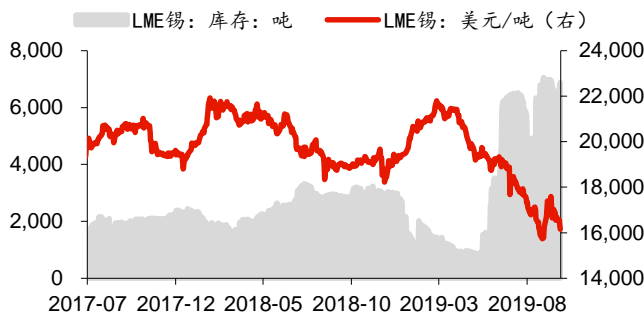
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表16: SHFE 期货镍价及库存**



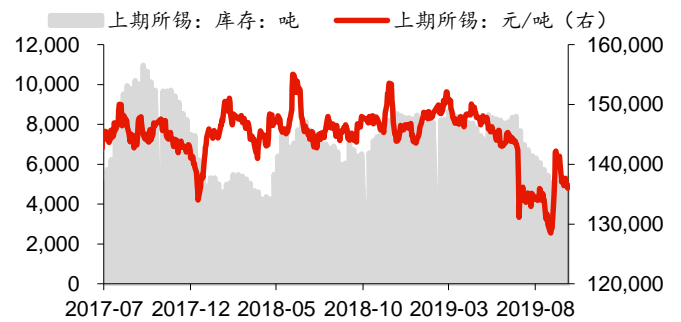
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表17: LME 期货锡价及库存**



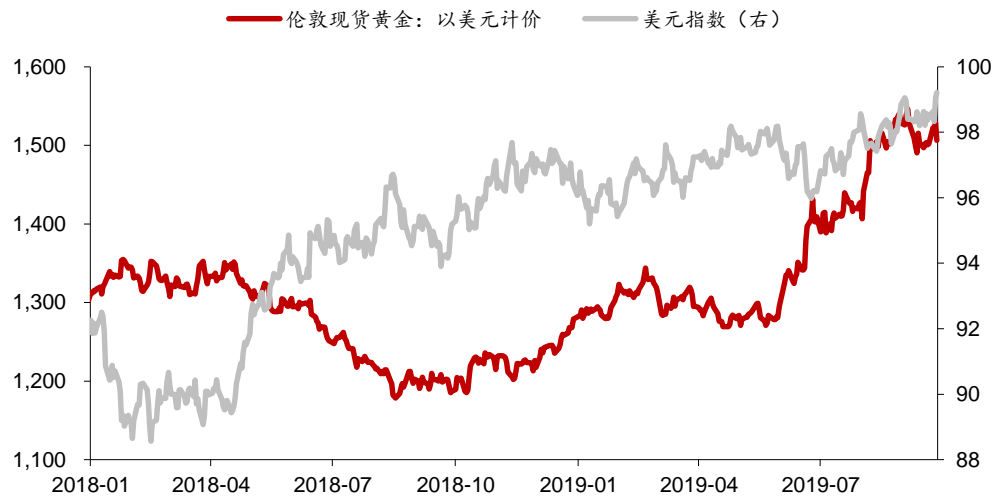
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表18: SHFE 期货锡价及库存**



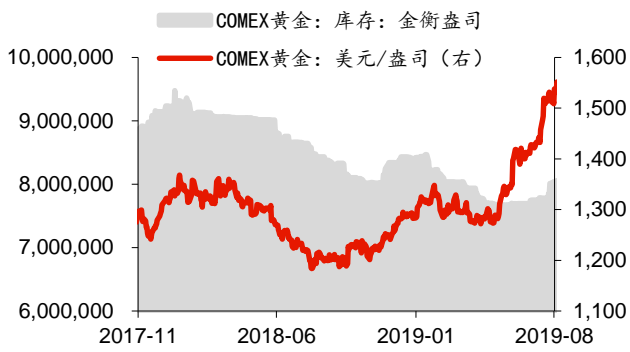
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表19: 美元指数与黄金价格**



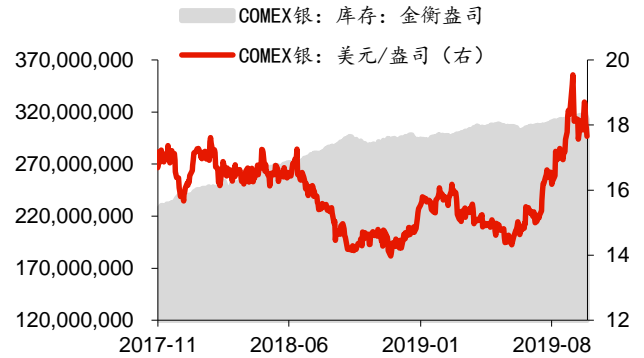
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

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20日价	2018 年均价	年初至今涨幅	周变动
镨钕氧化物	元/吨	317500	322500	330399	0.16%	-1.55%
氧化镧	元/吨	12250	12250	14311	-3.92%	0.00%
氧化铈 (99.0-99.5%)	元/吨	12250	12250	14331	-7.55%	0.00%
氧化镨	元/千克	1870	1890	1170	54.55%	-1.06%
氧化铽	元/千克	3865	3905	3001	30.80%	-1.02%
碳酸锂:99%	元/吨	60500	61750	116619	-41.83%	-2.02%
高碳铬铁	元/吨	6650	6600	7498	-5.67%	0.76%
镉锭:≥99.99%	元/吨	19850	19850	17274	115.76%	0.00%
电解钴:Co99.98	元/吨	317000	306000	533440	-12.43%	3.59%
锗锭:50Ω/cm	元/千克	7450	7450	9217	-5.10%	0.00%
镁锭	元/吨	16250	16250	17457	-12.87%	0.00%
电解锰	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	135000	276214	-41.30%	0.00%
铈:1#	元/吨	40500	39500	52233	-20.59%	2.53%
铟锭:≥99.99%	元/千克	1075	1070	1744	-21.82%	0.47%
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%
电解锰: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 (注: 数据截至 2019.9.27)



## 一周行业及公司资讯

图表23：行业动态

### 新闻概要

**宏观：Wind：**欧元区9月制造业PMI初值为45.6，创2012年10月以来的最低水平，预期47.3，前值47.0；服务业PMI初值为52.0，预期53.3，前值53.5；综合PMI初值为50.4，预期51.9，前值51.9。

**宏观：Wind：**日本9月制造业PMI初值为48.9，连续5个月下降，录得2月以来最大降幅，前值为49.3；Markit服务业PMI为52.8，前值为53.3；Markit综合PMI为51.5，前值为51.9。

**宏观：SMM：**欧洲央行行长德拉基：需要高度宽松的欧洲央行的政策立场。潜在通胀仍然受抑。近期数据和前瞻指标并没有显示出近期增速反弹的可信信号。

**宏观：SMM：**美国众议院议长 Nancy Pelosi 表示，众议院将启动对特朗普总统的正式弹劾程序。虽然目前最终结果尚未确定，但是特朗普有可能成为美国历史上第四位面临弹劾的总统。

**宏观：财联社：**9月26日讯，李克强主持召开国务院常务会议，会议指出，从明年1月1日起，取消煤电价格联动机制，将标杆上网电价机制改为“基准价+上下浮动”的市场化机制。

**宏观：财联社：**9月26日讯，美国第二季度实际GDP年化季率终值为2%，预估为2%，前值为2%。

**铜：SMM：**铜矿商 Sandfire Resources 已与 Auris Minerals 就西澳大利亚的 cashman 项目达成协议。该项目位于西澳大利亚最有发展前景的铜金矿区。协议条款要求只要 Sandfire 在该项目发现至少5万吨铜或铜当量，并完成一项可行性研究，就可获得该项目70%的权益。

**铜：SMM：**9月23日，固废中心公布第四批进口废铜批文，涉及废铜批文总量为3.2万实物吨，约2.5万金属吨，批文量较前三批继续大幅减少，前四批批文累计发放废铜48.4万实物吨，约38.7万金属吨。推测四季度仍会有新的批文发放，但批文量较三季度或将大幅缩减。

**铜：SMM：**智利铜矿 Codelco 执行总裁 Octavio Arana 表示，公司旗下 North Resources 铜矿项目目前可以提前15个月完工，该项目旨在维持 Teniente 铜矿原有产量，于2018年4月开始建设，原定于2020年11月投产。

**铜：SMM：**全球最大的铜生产商智利铜矿 Codelco 周一发行10年期11亿美元和30年期9亿美元的债券，为其数十亿美元的升级项目融资。但该公司也曾在今年4月表示，公司资金充足，并不需要政府提供资金或发行债券。

**铜：SMM：**当地时间9月23日，Highland Copper 宣布一项初步经济评估和 White Pine North 铜项目矿产资源估计的结果。新的资源估计显示，该项目推定的矿产资源达到1.334亿吨，铜品位为1.07%，银14.9 g/t Ag，铜储量为32亿磅，银储量为6380万盎司。

**铜：SMM：**近日 MacDonald Mines Exploration 旗下 Scadding Mine 获得了为期三年的采矿许可，该项目是公司 SPJ 铜金铁矿的一部分。目前 SPJ 的勘探计划结果表明，该项目拥有丰富的铜、黄金、氧化铁资源储量。由此推断 Scadding Mine 项目也拥有大量的铜、银、镍和稀土等资源储量。

**铝：SMM：**东方希望固阳电解铝厂（包头新恒丰）21号通电启动新槽子，开启剩余25万吨产能，预计11月底达产，此前该厂运行产能为25万吨，达产后总运行产能为50万吨。

**铝：SMM：**2019年8月中国共进口铝土矿904.02万吨，环比下降6.41%，同比增加14.56%。进口自几内亚363.76万吨，环比下降19.86%；进口自澳大利亚363.45万吨，环比上涨7.92%；进口自印度尼西亚113.43万吨，环比下降13.73%。来自几、澳、印尼三国共占总进口量的92.99%。进口自所罗门22.17万吨，马来西亚14.99万吨，巴西14.48万吨，牙买加6.14万吨，越南5.62万吨。

**铝：SMM：**特朗普威胁对澳洲铝加征关税，美铝、力拓出口受抑。莫里森政府已警告包括美铝和力拓公司等铝生产商控制对美国的出口激增，以避免美国总统特朗普对澳洲实施贸易限制。

**铝：SMM：**2019年8月中国氧化铝出口3555吨，同比减少88%，1-8月累计出口188789吨，同比减少49.3%；8月进口氧化铝12万吨，同比增长848.4%，1-8月累计进口64万吨，同比增加71.8%。

**铝：SMM：**内蒙古某电解铝厂电解槽于9月24日凌晨电解槽发生短路，两台电解槽铝母线受损，运行25万吨电解铝产能及在建部分产能暂时停滞。当前工作人员正在抢修。

**铝：SMM：**9月24日，全球最大铝生产商之一挪威海德鲁公司表示，该公司计划削减生产成本，目标是在未来五年将营收提升64亿克朗。首席执行官 Aasheim 计划重组公司的轧制品业务。在这一部分预计未来五年将削减9亿克朗成本。

**铝：SMM：**焦作市启动重污染天气红色预警，从9月23日接到通知开始，焦作市要求当地铝加工企业全部停产，截至9月24日全部停产完毕，铝加工产品库存宽限至9月25日发货完毕。预计本次停产至10月2日。目前当地铝杆加工企业已经进入放假状态。

**铝：SMM：**据海关数据，19年8月我国共出口铝箔产品9.81万吨，环比下降13.32%，同比下降9.85%，回落明显；1-8月我国铝箔出口总量88.15万吨，较去年同期小增5.04%。其中，8月份除税则号为76071120的产品环比增加9.06%，其它4个税则号的铝箔产品环比均有13-16%的降幅。

**铝：SMM：**海关数据显示，19年8月我国共出口铝板带产品21.82万吨，环比下降3.85%，同比下降14.78%；今年1-8月我国铝板带出口总量181.26万吨，较去年同期同比减0.52%。

**铝：SMM：**9月26日，SMM统计国内电解铝社会库存（含SHFE仓单）：上海地区17.9万吨，无锡地区28.3万吨，杭州地区4.9万吨，巩义地区8.1万吨，南海地区26.2万吨，天津5.4万吨，临沂0.8万吨，重庆2.3万吨，消费地铝锭库存合计93.9万吨，环比下降2.7万吨。

**锂：SMM：**Wesfarmers 宣布以7.76亿美元完成了对 Kidman Resources 的收购。此次收购使 Wesfarmers 获得了西澳大利亚 Mt Holland 锂合资项目50%的权益，剩余股份由 SQM 持有。Mt Holland 锂矿项目旗下涵盖一个矿山、选矿厂和精炼厂，预计将成为电池级氢氧化锂的重要生产商。

**锂：SMM：**Lithium Americas 近期正考虑将 Thacker Pass 锂矿项目的生产计划削减三分之一。公司目前已启动一项确定的可行性研究，预计该项目第一阶段碳酸锂当量的年产能达到2万吨。

**锌：SMM：**Ascendant Resources 表示旗下位于葡萄牙的 Lagoa Salgada VMS 项目的确定和推定资源储量增加了71%，达到了1030万吨，锌品位为9.1%。该公司表示，此次矿产资源的预估是该项目初步经济评估的一部分内容，而该评估将于年底前发布。

**镍：SMM：**中国海关总署公布的数据显示，中国8月印尼镍矿石进口量较上年同期增加27%，因不锈钢生产商在印尼实施出口禁令囤积原材料。

**镍：SMM：**9月26日消息，巴西的淡水河谷已开始在其耗资30亿美元的 Onça Puma 镍矿综合体恢复生产的行动，该国最高法院本月初暂停了对该矿商的禁令。

**钛：SMM：**近日，挪威钛（Norsk Titanium）与赛峰着陆系统公司（Safran Landing Systems）签订谅解备忘录，将对挪威钛的增材制造技术在实际钛铸造业务中的应用进行验证。

## 新闻概要

**铂:** SMM: Platinum Group Metals 宣布了一项针对 Waterberg 铂矿的可行性研究的结果。该矿是一个大型钌、铂、金、铑矿山，与 2016 年的研究结果相比，此次结果显示该矿的资源储量显著增加，但年产量较之前调查结果有所下降，为 42 万盎司。

**新能源:** SMM: 有海外媒体报道称，Alise 项目组宣布已制造出能量密度达 325Wh/kg 的新一代锂硫电池测试原型。该项目组称，新一代的锂硫电池在量产状态下能量密度或将达到 500Wh/kg，且有着体积更小、重量更轻的优势，制造成本也将比目前的三元锂电池更低。

**新能源:** 高工锂电网: 据青岛莱西政务微信公众号消息，9 月 11 日，青岛莱西夏格庄镇与江苏蔚全新能源动力科技有限公司、四川绿然科技集团有限责任公司签订新能源汽车动力锂电池项目。

**新能源:** SMM: 澳大利亚政府旗下 Geoscience Australia 一份最新报告显示，澳大利亚有望成为全球氢能行业的领军者。联邦资源部长 Matt Canavan 表示澳大利亚拥有资源、技术、基础设施和研究基地，有超过 20 万平方公里的土地被评为具有支持可再生氢生产的巨大前景，所以澳大利亚有能力向全世界供应氢能。

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	2019-09-24	独立董事关于向控股股东借款暨关联交易事项的事前认可和独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-24\5658423.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-24\5658423.pdf</a>
	2019-09-24	关于修订公司章程的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-24\5658417.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-24\5658417.pdf</a>
	2019-09-24	公司章程(2019年9月) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-24\5658424.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-24\5658424.pdf</a>
	2019-09-24	关于投资建设丹霞冶炼厂炼锌渣绿色化升级改造项目的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-24\5658416.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-24\5658416.pdf</a>
	2019-09-24	第八届董事局第十六次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-24\5658414.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-24\5658414.pdf</a>
	2019-09-24	关于控股股东向公司提供借款暨关联交易的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-24\5658415.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-24\5658415.pdf</a>
	2019-09-27	关于公司完成工商变更登记的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5664714.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5664714.pdf</a>
锡业股份	2019-09-26	关于回购公司股份比例达到 1%暨回购进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5662652.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5662652.pdf</a>
银泰资源	2019-09-27	关于重大资产重组投资者说明会召开情况的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665389.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665389.pdf</a>
	2019-09-26	独立董事关于公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易的事前认可意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663924.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663924.pdf</a>
	2019-09-26	董事会关于股票价格波动未达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》第五条相关标准的说明 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663923.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663923.pdf</a>
	2019-09-26	关于停牌前一个交易日前十大股东持股情况的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663930.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663930.pdf</a>
	2019-09-26	关于无违法违规行为的承诺函 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663931.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663931.pdf</a>
	2019-09-26	关于召开重大资产重组投资者说明会的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663932.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663932.pdf</a>
	2019-09-26	第七届董事会第十六次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663917.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663917.pdf</a>
	2019-09-26	独立董事关于公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663925.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663925.pdf</a>
	2019-09-26	董事会关于发行股份及支付现金购买资产履行法定程序的完备性、合规性及提交法律文件的有效性的说明 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663922.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663922.pdf</a>
	2019-09-26	第七届监事会第十一次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663918.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663918.pdf</a>
	2019-09-26	董事、监事及高级管理人员关于所提供信息真实、准确和完整的承诺函 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663919.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663919.pdf</a>
	2019-09-26	关于所提供信息真实、准确和完整的承诺函 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663929.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663929.pdf</a>
	2019-09-26	发行股份及支付现金购买资产暨关联交易预案 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663926.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663926.pdf</a>
2019-09-26	关于披露发行股份及支付现金购买资产预案暨公司股票复牌的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663928.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663928.pdf</a>	
2019-09-26	交易对方关于所提供信息真实、准确和完整的承诺函 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663933.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663933.pdf</a>	

	2019-09-26	关于发行股份及支付现金购买资产暨关联交易的一般风险提示公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663927.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663927.pdf</a>
	2019-09-26	董事会关于本次交易符合《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》第四条规定的说明 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663920.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663920.pdf</a>
	2019-09-26	董事会关于本次交易预计不构成《上市公司重大资产重组管理办法》第十三条规定的重组上市情形的说明 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663921.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663921.pdf</a>
楚江新材	2019-09-24	关于公司完成工商变更登记的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-24\5659542.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-24\5659542.pdf</a>
云海金属	2019-09-26	关于公司获得溧水开发区厂区拆迁补偿款的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5662612.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5662612.pdf</a>
威华股份	2019-09-27	四川山河资产评估有限责任公司关于《广东威华股份有限公司关于<中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书>(191645号)的回复》相关问题的回复(修订稿) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665919.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665919.pdf</a>
	2019-09-27	关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》(191645号)回复修订的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665921.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665921.pdf</a>
	2019-09-27	广东中广信资产评估有限公司关于《广东威华股份有限公司关于<中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书>(191645号)的回复》相关问题回复(修订稿) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665918.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665918.pdf</a>
	2019-09-27	关于《广东威华股份有限公司关于<中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书>(191645号)的回复》之核查意见(修订稿) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665910.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665910.pdf</a>
	2019-09-27	关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》(191645号)的回复(修订稿) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665920.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665920.pdf</a>
	2019-09-27	北京市中伦律师事务所关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的补充法律意见书(一)(修订稿) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665913.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665913.pdf</a>
	2019-09-27	国海证券股份有限公司关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问报告(二次修订稿) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665912.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665912.pdf</a>
	2019-09-27	发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(二次修订稿) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665909.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665909.pdf</a>
	2019-09-27	关于中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665750.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665750.pdf</a>
	2019-09-27	关于控股股东部分股份解除质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665516.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665516.pdf</a>
	2019-09-27	国海证券股份有限公司关于《广东威华股份有限公司关于<中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书>(191645号)的回复》之核查意见(修订稿) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665911.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665911.pdf</a>
	2019-09-24	关于持股5%以上股东部分股份质押延期购回及补充质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-24\5659311.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-24\5659311.pdf</a>
格林美	2019-09-23	关于“16格林01”公司债券回售结果暨摘牌的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-23\5658748.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-23\5658748.pdf</a>
正海磁材	2019-09-25	关于对深圳证券交易所半年报问询函回复的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-25\5662631.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-25\5662631.pdf</a>
	2019-09-23	关于公司董事、高级管理人员股份减持进展情况的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-23\5659879.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-23\5659879.pdf</a>
西藏珠峰	2019-09-23	西藏珠峰关于控股股东部分股份被司法冻结调整的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-23\5657895.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-23\5657895.pdf</a>
宝钛股份	2019-09-26	宝钛股份关于诉讼事项一审判决结果的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5662693.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5662693.pdf</a>
驰宏锌锗	2019-09-28	驰宏锌锗关于持股5%以上股东部分股票质押式回购交易到期还款解除质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-28\5667742.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-28\5667742.pdf</a>
	2019-09-26	驰宏锌锗关于持股5%以上股东进行股票质押式回购交易的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663227.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663227.pdf</a>
山东黄金	2019-09-28	山东黄金2019年第四次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-28\5667745.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-28\5667745.pdf</a>
	2019-09-28	山东黄金2019年第四次临时股东大会的法律意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-28\5667744.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-28\5667744.pdf</a>
厦门钨业	2019-09-27	厦门钨业第八届董事会第十六次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5664100.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5664100.pdf</a>
	2019-09-25	厦门钨业关于获得政府补助的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-25\5661466.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-25\5661466.pdf</a>

紫金矿业	2019-09-28	紫金矿业 H 股公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-28/5668056.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-28/5668056.pdf</a>
	2019-09-25	紫金矿业 H 股公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-25/5661146.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-25/5661146.pdf</a>
洛阳钼业	2019-09-28	洛阳钼业关于境外并购项目交割完成的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-28/5668285.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-28/5668285.pdf</a>

## 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