

# 有色金属

证券研究报告

2019年10月07日

## 美国经济数据低于预期持续推荐贵金属,关注钨底部抬升

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-行业研究周报:降息落地+避险升温持续推荐贵金属,全球宽松或利好基本金属,关注钨底部抬升》 2019-09-22

2 《有色金属-行业研究周报:逆周期政策或利好基本金属,持续推荐贵金属》 2019-09-16

3 《有色金属-行业点评:全球宽松 有色起舞》 2019-09-16

1、**美国经济数据低于预期,持续推荐贵金属板块** 1) **降息周期下金价有望加码上涨**。上周美国非农数据低于预期,9月ISM制造业指数跌至47.8,为2009年6月以来新低,10月降息预期仍在78.5%。在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,经济数据可能不断反映,第20轮降息周期有望持续。美国宣布对伊朗实施最严厉制裁,避险情绪再度回升,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。

2、**泛亚拍卖落地,关注钨板块底部反弹行情**。泛亚库存司法拍卖的超预期完成,钨价或将迎来新起点。钨精矿价节前周涨幅达到10%,月涨幅超过20%接近9万元/吨,预计19-21年钨行业分别短缺0.56万吨、0.59万吨和0.88万吨(详见行业深度报告《钨:越过“三重底”,“钨”法阻挡》)。当前钨行业面临“价格低、盈利底、库存底”,随着需求端的持续好转,以及产业链恢复性补库,钨价反弹有望持续,建议关注:翔鹭钨业、章源钨业、中钨高新以及厦门钨业。

3、**全球释放宽松信号,基本金属或迎反弹**。央行自2019年9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点,此次降准释放长期资金约9000亿元,MLF利率不变,LPR一年期报价下调,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一轮修复上行周期,敏感性最强的铜全球矿山供给可能紧张加剧,建议关注:云南铜业、江西铜业和紫金矿业。8月以来电解铝产能受阻,供给收缩库存同比回落41%到100万吨以下水平,且国内氧化铝环保影响供给减弱重回低位,行业盈利修复。Q4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回升持续。关注云铝股份等。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,关注锡业股份。

**金属价格:金价小幅回升**。上周美国非农数据低于预期,9月ISM制造业指数跌至47.8,为2009年6月以来新低,10月降息预期仍在78.5%,COMEX黄金先抑后扬收涨0.43%至1515美元/盎司,节前沪金小幅调整1.34%至347元/克,美联储提及可能适当扩张资产负债表,利率预期不断下降,金价有望震荡盘升。**铅锌上涨铝锡回调**。上周基本金属涨跌互现,LME锌铅分别上涨4.3%、3.3%,LME铝、锡分别回调2.5%、3.07%,其他品种变化不大。**稀土价格回调**。上周稀土价格回调,氧化镨、氧化铽、氧化钕分别下跌1.57%、0.64%、0.9%,其他品种变化不大。泛亚氧化镨拍卖落地下游消化库存,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、氧化铽等原材料保持较好的供需关系。**钨镁大涨钴反弹**。上周钨价受泛亚拍卖超预期影响大幅回升10%,月涨幅超过20%,镁价回升10.2%,钴价延续反弹1.31%,锑价上涨3.85%,前期全球最大钴矿可能停产的预期影响持续;碳酸锂等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、钨需求不及预期和钨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.....	6
3. 金属价格.....	7
4. 板块及公司表现.....	9
5. 公司公告及重要信息.....	10
6. 风险提示.....	11

## 图表目录

图 1: 美 PMI 跌破枯荣线.....	4
图 2: 美欧 GDP 双双回落 (单位: %).....	4
图 3: 美 CPI 小幅反弹%.....	4
图 4: 美国 M1 同比震荡回升%.....	4
图 5: 中国 PMI 小幅回落.....	4
图 6: 中国工业增加值小幅回升 (单位: %).....	4
图 7: 中国 CPI 持续回升.....	5
图 8: M1 增速持续回升 (单位: %).....	5
图 9: 美国经济指标一览表 (单位: %).....	5
图 10: 中国宏观经济数据 %.....	6
图 11: 需求指数.....	7
图 12: 金价小幅回升.....	7
图 13: 铅锌上涨铝锡回调.....	8
图 14: 稀土价格回调.....	8
图 15: 钨镁大涨钴反弹.....	9
图 16: 锂板块一枝独秀, 黄金、磁材大幅回调.....	10
图 17: 天齐锂业、威华股份 (锂)、金钼股份 (钼) 等涨幅居前, 银泰资源、恒邦股份 (黄金) 跌幅居前.....	10

## 1. 宏观动态

美国 9 月非农数据低于预期 (WIND)

美国 9 月季调后非农就业人口新增 13.6 万人, 预期增 14.5 万人, 前值增 13 万人; 失业率为 3.5%, 预期 3.7%, 前值 3.7%。

美联储主席重申美国经济处于良好水平, 但面临长期挑战 (WIND)

美联储主席鲍威尔: 重申美国经济处于良好水平, 尽管存在一些风险; 通胀接近但低于 2% 的目标水平; 我们的工作尽可能维持经济处于良好水平; 我们的策略和工具仍然是有效的。美国与其他发达经济体一样, 面临着一些长期挑战, 包括低增长、低通胀以及低利率。美联储将在明年早些时候宣布政策审查结果; 经济正面临更长期的挑战; 利率过低时, 如果出现衰退, 我们就没有多少降息空间。

美联储官员表示 2019 年第三和第四季度的经济增速大约在 1.7% (WIND)

美联储罗森格伦: 对美国经济的总体观点是, 2019 年第三和第四季度的经济增速大约在 1.7%; 近期的数据并不完全令人惊讶, 关税正影响制造业和出口; 对降息持开放态度; 当前的货币政策是宽松的; 担心低利率带来的刺激; 不对 10 月的利率决议进行提前预判。

“美联储观察”: 美联储 10 月降息 25 个基点至 1.50%-1.75% 的概率为 78% (wind)

据 CME “美联储观察”: 美联储 10 月降息 25 个基点至 1.50%-1.75% 的概率为 78%, 维持当前利率的概率为 22%; 12 月降息 25 个基点至 1.50%-1.75% 的概率为 49.1%, 降息 50 个基点的概率为 40.3%, 维持当前利率的概率为 10.6%。

印度年内第五次降息 (WIND)

印度央行: 将基准利率从 5.40% 下调 25 个基点至 5.15%, 为年内第五次降息, 累计降息幅度达 135 个基点; 将 2020 财年 GDP 增速预期从 6.9% 下调至 6.1%。

欧洲央行 10 月维持利率在 -0.5% 不变的概率为 87.5% (wind)

据 “欧洲央行 OIS”: 欧洲央行 10 月维持利率在 -0.5% 不变的概率为 87.5%, 加息 10 个基点至 -0.4% 的概率为 12.5%; 12 月维持利率在 -0.5% 不变的概率为 56.3%, 降息 10 个基点至 -0.6% 的概率为 36.4%, 加息 10 个基点至 -0.4% 的概率为 7.3%。

美国 9 月 Markit 制造业 PMI 终值 51.1, 预期 51, 前值 51 (wind)

美国 9 月 ADP 就业人数为 13.5 万人, 预期 14 万人, 前值 19.5 万人。(wind)

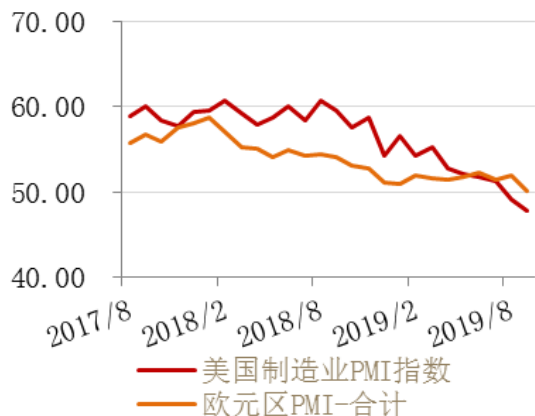
美国 9 月 ISM 制造业指数跌至 47.8, 为 2009 年 6 月以来新低。(wind)

ISM 制造业 PMI 连续第二个月低于 50 荣枯线, 延续一年多前触及 14 年高点后的下滑趋势, 或加大外界对美联储进一步降息的呼吁。

欧元区 9 月制造业 PMI 终值为 45.7, 符合预期 (wind)

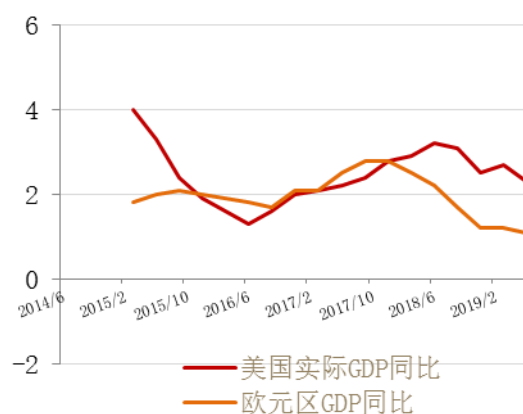
欧元区 9 月制造业 PMI 终值为 45.7, 前值 45.6, 预期 45.6。欧元区 9 月制造业 PMI 终值创 2012 年 10 月以来的最低水平。

图 1：美欧 PMI 持续回落



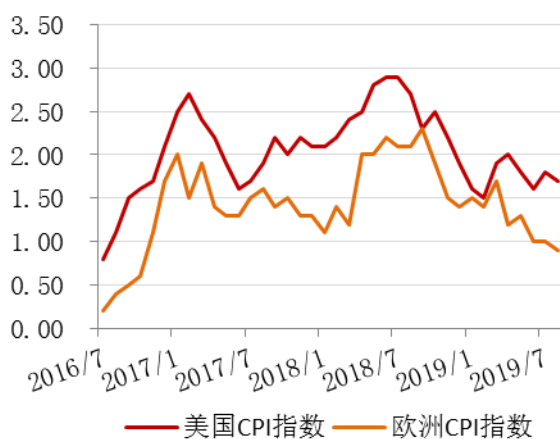
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：美欧 GDP 双双回落（单位：%）



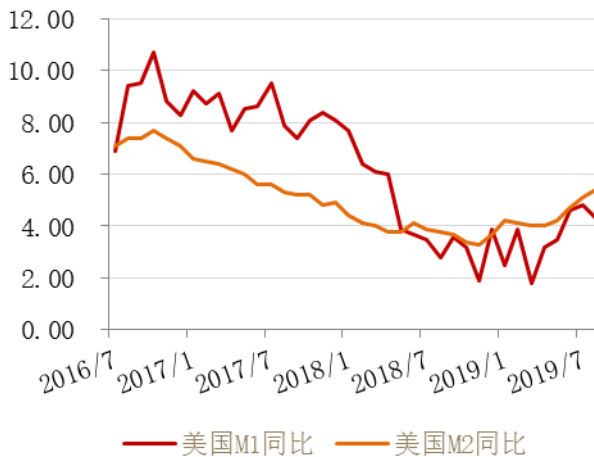
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：美欧 CPI 持续回落%



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 小幅回升



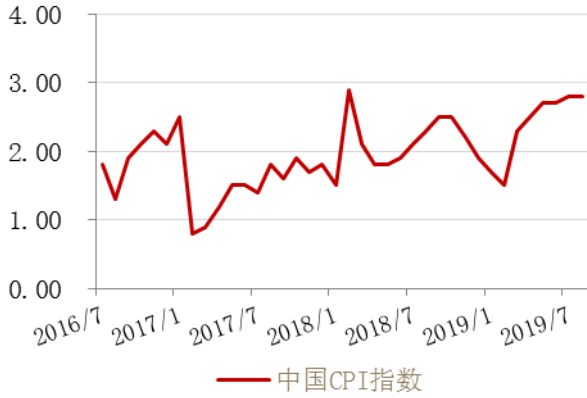
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：中国工业增加值小幅回落（单位：%）



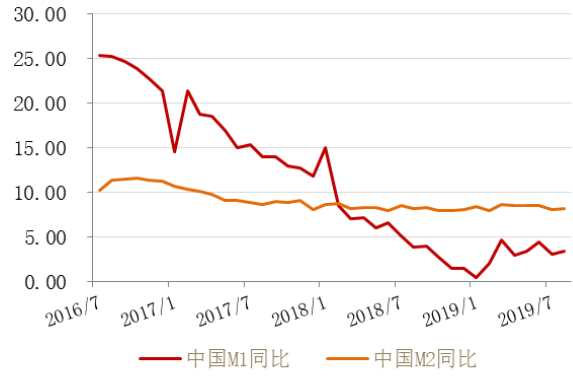
资料来源：Wind、天风证券研究所

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)	19022	2.00	2.30
美国 IP 值经季调 %	110	0.68	0.40
美国设备使用率 %	78	0.08	(1.40)
美国制造业 PMI 指数	48	(3.90)	(11.70)
美国非制造业 PMI 指数	53	(2.50)	(8.20)
美国 PMI 指数-生产	47	(6.80)	(15.80)
美国 PMI 指数-新订单	47	(2.70)	(14.20)
美国 PMI 指数-库存	47	(2.20)	(6.40)
情绪指标：密西根大学-CSI 指数	93	(5.00)	(6.90)
情绪指标：咨商会-十大领先指标	112	0.40	1.20
美国失业率 %	4	(0.20)	(0.20)
非农就业人数经季调 (人)	151722	0.00	0.01
新屋销售 (千户)	713	0.19	0.18

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	5.24	0.24	0.59	0.92
中国 IP 同比增长率	4.40	(0.40)	(0.60)	(1.60)
中国 PMI 指数	49.80	0.30	0.40	(1.00)
中国原材料库存	47.60	0.10	(0.60)	(0.20)
中国新订单	50.50	0.80	0.90	(1.50)
中国产成品库存	47.10	(0.70)	(1.00)	(0.30)
中国制造业 PMI 指数	49.80	0.30	0.40	(1.00)
中国非制造业 PMI 指数	53.70	(0.10)	(0.50)	(1.20)
中国 CPI	2.80	0.00	0.10	0.50
中国 PPI	(0.80)	(0.50)	(1.40)	(4.90)
中国出口值	214.79	0.00	0.01	(0.01)
中国进口值	179.96	0.00	0.11	(0.06)

资料来源：WIND，Bloomberg，天风证券研究所

## 2. 行业要闻

### 宁德时代认购澳洲锂矿公司 Pilbara 股份获备案 (wind)

宁德时代通过下属全资子公司香港时代新能源科技有限公司拟认购 Pilbara Minerals Limited 的增发股份已获得发改部门和商务部门备案。据此前宁德时代的公告披露，双方已于今年 9 月 3 日签署了认购协议，宁德时代拟通过认购增发股份的方式对 Pilbara 进行战略投资，以每股 0.3 澳元、总价 5500 万澳元认购 Pilbara 新发行的 1.83 亿股普通股，占 Pilbara 本次股份发行完成后总股本的 8.5%。

### 内蒙古某电解铝厂发生事故 运行的 25 万吨及在建部分产能暂停 (上海有色)

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，SMM 将继续关注后续实际影响产能。

### 海德鲁：巴西铝土矿、氧化铝项目预计 2021 年满产运行 (wind)

挪威海德鲁预估，在 2019 年余下的时间内，公司在巴西的铝土矿和氧化铝业务的产能利用率可达到 75-85%；2020 年产能利用率约为 85-95%；在 2020 年实现满负荷生产，而且 Mineração Paragominas and Alunorte 也将恢复正常运行。

### 稀土行业将迎来新资源税率 (工信部)

据工信部官网显示，第十三届全国人民代表大会常务委员会第十二次会议，通过了《中华人民共和国资源税法》，自 2020 年 9 月 1 日起施行。根据新资源税法，在稀土相关领域，轻稀土选矿税率为 7%-12%，中重稀土选矿税率为 20%。

### 8 月铝箔出口 9.81 万吨 同环比均回落明显 (中国有色)

海关数据显示，2019 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；今年 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。

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	40062.80	(0.03)	34889.20	(0.02)
发电量(合计)(十亿千瓦时)	668.24	0.20	657.31	0.21
发电量(火电)(十亿千瓦时)	472.90	0.20	456.20	0.16
发电量(水电)(十亿千瓦时)	129.45	0.22	137.43	0.49
房屋新开工面积:累计值(万平方米)	145133.07	0.09	125715.88	0.10
房地产开发投资完成额:累计值(万平方米)	84589.06	0.11	72843.00	0.11
汽车产量:当月值(万辆)	200.00	(0.01)	185.40	(0.12)
空调产量:当月值(万台)	1433.20	(0.03)	1686.10	(0.03)
家用电冰箱产量:当月值(万台)	701.70	(0.05)	734.20	0.09
发电设备产量:当月值(万千瓦)	821.90	(0.13)	703.50	(0.10)
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)	1340686000.00	0.08	1348810000.00	0.10
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)	3.70	(0.21)	3.80	(0.17)
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)	1364.00	0.07	1215.00	0.03
美国汽车总产量(千辆)	213.20	0.00	227.60	0.09

资料来源: Wind、天风证券研究所

### 3. 金属价格

**金价小幅回升。**上周美国非农数据低于预期, 9月ISM制造业指数跌至47.8, 为2009年6月以来新低, 10月降息预期仍在78.5%, COMEX黄金先抑后扬收涨0.43%至1515美元/盎司, 节前沪金小幅调整1.34%至347元/克, 美联储提及可能适当扩张资产负债表, 利率预期不断下降, 金价有望震荡盘升。

图 12: 金价小幅回升

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
COMEX 黄金(美元/盎司)	1513	0.43%	-3.04%	7.13%	22.25%
COMEX 银(美元/盎司)	17.63	-0.15%	-9.83%	16.21%	16.96%
LME 铂(美元/吨)	880	-5.46%	-10.77%	8.38%	5.70%
LME 钯(美元/吨)	1668	-1.14%	6.99%	7.61%	55.46%
上海黄金期货合约(元/克)	347	-1.34%	-3.92%	11.00%	28.09%
1#白银(元/千克)	4370	0.11%	0.11%	19.40%	26.12%

资料来源: Wind、天风证券研究所

**铅锌上涨铝锡回调。**上周基本金属涨跌互现, LME 锌铅分别上涨4.3%、3.3%, LME 铝、锡分别回调2.5%、3.07%, 其他品种变化不大。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: 铅锌上涨铝锡回调

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	5725	-0.86%	1.92%	-2.87%	-8.22%
LME 铝	1719	-2.50%	-1.74%	-3.43%	-17.46%
LME 铅	2131	3.30%	5.31%	12.84%	3.30%
LME 锌	2378	4.30%	6.14%	-3.65%	-9.96%
LME 镍	17205	0.23%	-4.20%	42.07%	38.42%
LME 锡	15900	-4.07%	-4.13%	-10.04%	-16.05%

资料来源: Wind、天风证券研究所

**稀土价格回调。**上周稀土价格回调,氧化镨、氧化铽、氧化钕分别下跌 1.57%、0.64%、0.9%,其他品种变化不大。泛亚氧化镨拍卖落地下游消化库存,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、氧化铽等原材料保持较好的供需关系。

图 14: 稀土价格回调

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%	0.00%	-5.31%	-4.40%
轻稀土氧化钕 (万元/吨)	332000	-0.90%	0.61%	-2.14%	5.4%
重稀土氧化钆 (元/吨)	23000	0.00%	0.00%	9.52%	4.55%
重稀土氧化钇 (元/吨)	14000	0.00%	0.00%	0.00%	16.70%
重稀土氧化铽 (元/公斤)	3895	-0.64%	-1.89%	-5.58%	31.1%
重稀土氧化镨 (元/公斤)	235	0.00%	0.00%	-2.08%	-19.0%
重稀土氧化镧 (元/公斤)	1885	-1.57%	-2.33%	-4.56%	62.4%

资料来源: Wind、天风证券研究所

**钨镁大涨钴反弹。**上周钨价受泛亚拍卖超预期影响大幅回升 10%,月涨幅超过 20%,镁价回升 10.2%,钴价延续反弹 1.31%,铈价上涨 3.85%,前期全球最大钴矿可能停产的预期影响持续;碳酸锂等小金属品种基本持稳。



图 15: 钨镁大涨钴反弹

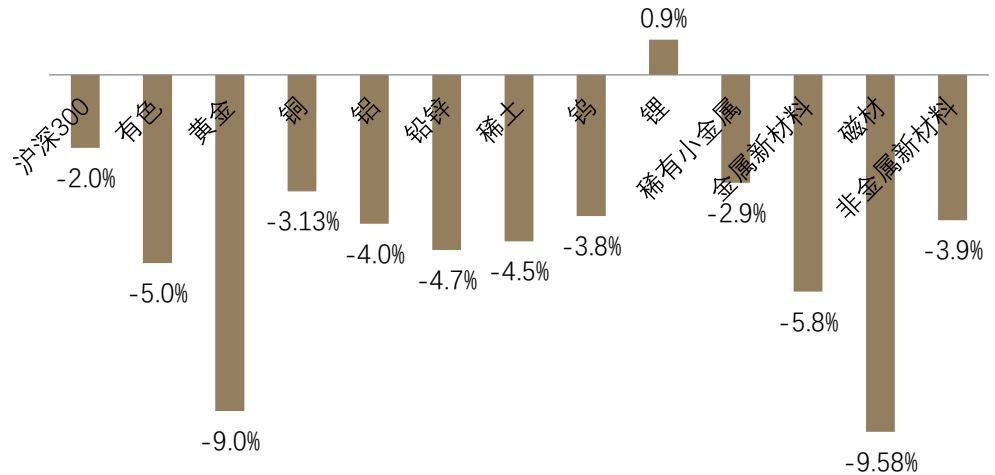
小金属	品种	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
锂	碳酸锂-新疆(元/千克)	6.2	0.00%	-3.97%	-17.69%	-25.31%
锆	海绵锆-国产(元/千克)	47	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
钨	白钨精矿-赣州(元/吨)	88000	10.00%	20.55%	15.79%	-12.00%
钛	海绵钛-辽宁(元/千克)	258	0.00%	0.00%	1.18%	3.20%
钼	1#钼-国产(元/吨度)	2000	0.00%	-1.48%	9.89%	4.71%
锗	卖价: 锗:Diox99.99% 美元/公斤	925	0.00%	2.78%	7.25%	-26.00%
钴	长江有色市场: 平均价: 钴:1# 元/吨	31000 0	1.31%	12.32%	33.62%	-36.73%
铋	长江1#铋:元/吨	40500	3.85%	5.19%	0.00%	-24.30%
镁	1#镁锭:元/吨	16250	10.17%	-2.99%	-4.69%	-13.33%

资料来源: Wind、天风证券研究所

#### 4. 板块及公司表现

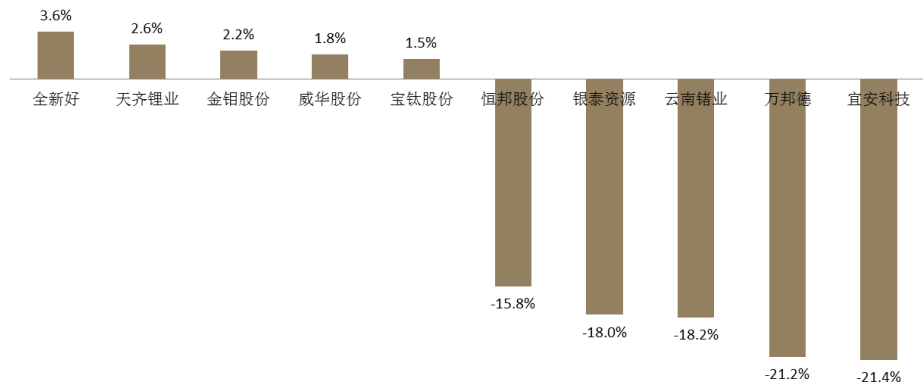
上周有色板块大幅回调 5%、高于沪深 300 跌幅 2%。子板块中锂板块一枝独秀上涨 0.9%，黄金、磁材大幅回调幅度达 9%。个股中，天齐锂业、威华股份（锂）、金钼股份（钼）等涨幅居前，银泰资源、恒邦股份（黄金）跌幅居前。

图 16: 锂板块一枝独秀, 黄金、磁材大幅回调



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 17: 天齐锂业、威华股份(锂)、金钼股份(钼)等涨幅居前, 银泰资源、恒邦股份(黄金)跌幅居前



资料来源: Wind、天风证券研究所

## 5. 公司公告及重要信息

【明泰铝业(601677)】鉴于资本市场环境及公司股价波动的影响,董事会同意终止实施2016年限制性股票股权激励计划并回购注销全部首次及预留授予尚未解锁限制性股票。

【华钰矿业(601020)】公司大股东西藏博实创业其持有的公司78,887,445股无限售流通股过协议转让的方式转让给青海西部资源有限公司。本次协议转让股份事项不会导致公司控股股东发生变化,亦不会导致公司控制权发生变化。

【天齐锂业(002466)】公司发布公告,约定子公司TLK向Northvolt销售氢氧化锂销售单价由双方协商确定;销售数量包括基础数量和额外数量,额外数量将由买方根据自身需求发出通知后与卖方协商确定,金额以最终实际结算为准。其中,平均单一年度氢氧化锂产品基础销售数量约为TLK位于澳洲奎纳纳地区的氢氧化锂建设项目达产后年产能的6%-10%。

【厦门钨业(600549)】董事会同意公司与鹭晟智能合资设立厦门厦钨伺服电机股份有限公司,用以承接建设年产4万台高性能伺服电机生产线项目。

【华钰矿业(601020)】公司的西藏自治区隆子县柯月铅多金属矿40万吨/年采矿工

程项目获得西藏自治区生态环境厅《关于西藏自治区隆子县铅多金属矿 40 万吨/年采矿工程环境影响报告书的批复》(藏环审[2019]45 号)。本项目采矿权证获批后,上市公司将新增规模较大的产能和利润。

【中色股份(000758)】公司拟通过发行股份购买公司控股股东中国有色集团旗下中国有色矿业(01258.HK)74.52%股权,并募集配套资金。根据初步测算,预计交易涉及金额将达到重大资产重组的标准。公司股票 9 月 30 日起停牌。

【\*罗普(002333)】公司于 2019 年 9 月 27 日与苏州铭德铝业签署《不动产转让框架合同》,最终成交价将以评估的资产价值为准,预计不超过 1 亿元。

【云南铜业(000878)】公司于 9 月 27 日收到中国证券监督管理委员会《关于核准云南铜业股份有限公司向合格投资者公开发行公司债券的批复》,核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 25 亿元的公司债券。

【鹏欣资源(600490)】公司修订配股公开发行股票发行方案及预案。本次配股计划募集资金总额不超过 35 亿元改为不超过不超过 32 亿元。

【东旭光电(000413)】因个人原因,龚昕女士申请辞去公司董事会秘书职务,董事会同意聘任王庆先生为公司第九届董事会秘书。

【东方锆业(002167)】公司第一大股东中国核工业集团有限公司通过公开征集受让方的方式协议转让其所持的全部东方锆业股份,即 97,210,818 股,占公司总股本的 15.66%。该事项涉及公司第一大股东的变更。

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