

中美贸易摩擦缓和，有色行业节后回暖

——有色行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2019年10月14日

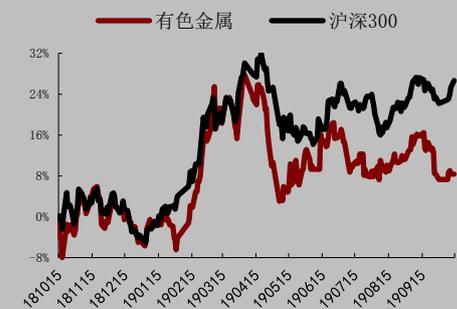
行业核心观点：

从大的宏观环境来看，全球经济依然疲软乏力。美国宏观数据依旧不容乐观，美联储10月或将第三次降息的预期较高，这一定程度上会对金价形成支撑，然后资金空头的力量不容小觑，我们建议黄金板块的个股暂时以观望为主。随着中美贸易摩擦释放缓和信号，铜、铝基本金属缓步走强，但是需求疲软仍然是我们不得不提及的话题，市场普遍预期下半年国网投资会拉动铜杆需求，或对铜板块形成一定程度利好。加上国内降准和基建等逆周期调节政策，需求有望企稳，铜、铝板块供需格局将逐步改善。另外小金属价格波动也值得我们密切关注，尤其供需持续改善的品种，在有色板块投资亮点不足的情况下，小金属相关个股中更容易发现投资机会。

投资要点：

- **暂避黄金板块：**目前黄金板块面临这多空交织的局面，总体来看，国际形势利多大于利空，国内形势利空大于利多，中美贸易谈判最新进展对黄金板块个股走势影响明显，在局势不明的情况下，建议短期暂避黄金板块个股。
- **关注三季度业绩预告个股投资机会：**近期三季度业绩预告陆续发布，受有色板块整体需求疲软影响，近期有色个股可投资的亮点略显不足，回归基本面，寻找业绩向好的龙头股，或为不错的选择。近期个股三季度业绩预告陆续公布，建议多加关注。
- **小金属钨价格强势反弹，相关个股股价整体处于低位，后市仍有机会：**随着钨企减产的持续，钨价开始强势反弹，总体来看，钨板块相关个股股价处于低位，后市仍有上涨空间，建议关注。
- **铜、铝板块受贸易摩擦进展影响大，未来供需结构有望改善：**从近期中美相关方面释放的信号来看，市场普遍预期中美贸易摩擦趋于缓和，宏观情绪逐渐回暖。我们对铜、铝相关产品的未来需求持谨慎乐观态度。相关个股价格整体处于低位，建议关注铜板块业绩向好龙头股，及铝板块涉高新材料铝合金制造的个股。
- **风险因素：**金属价格异常波动；库存增加；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10月14日

相关研究

万联证券研究所 20190923_有色行业周观点_AAA

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

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、金属价格追踪.....	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.....	8
4.1 基本金属和贵金属.....	8
4.2 新能源金属动态.....	9
5、上市公司动态.....	10
6、周观点.....	12
图表 1：有色金属子版块周涨跌幅（%）.....	3
图表 2：有色金属子版块年初至今涨跌幅（%）.....	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.....	5
图表 5：小金属价格涨跌幅.....	5

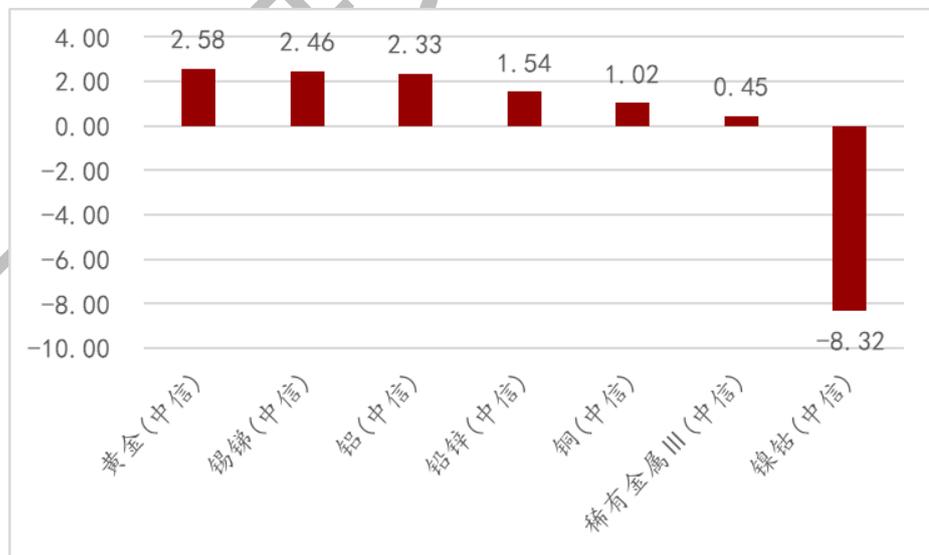
1、一周行情回顾

1.1子板块涨跌幅

上周有色指数上涨 0.99%，跑输沪深 300 指数 1.56 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 25 名。有色金属指数上涨 0.99%，同期沪深 300 指数上涨 2.55%，有色金属行业跑输沪深 300 指数 1.56 个百分点。

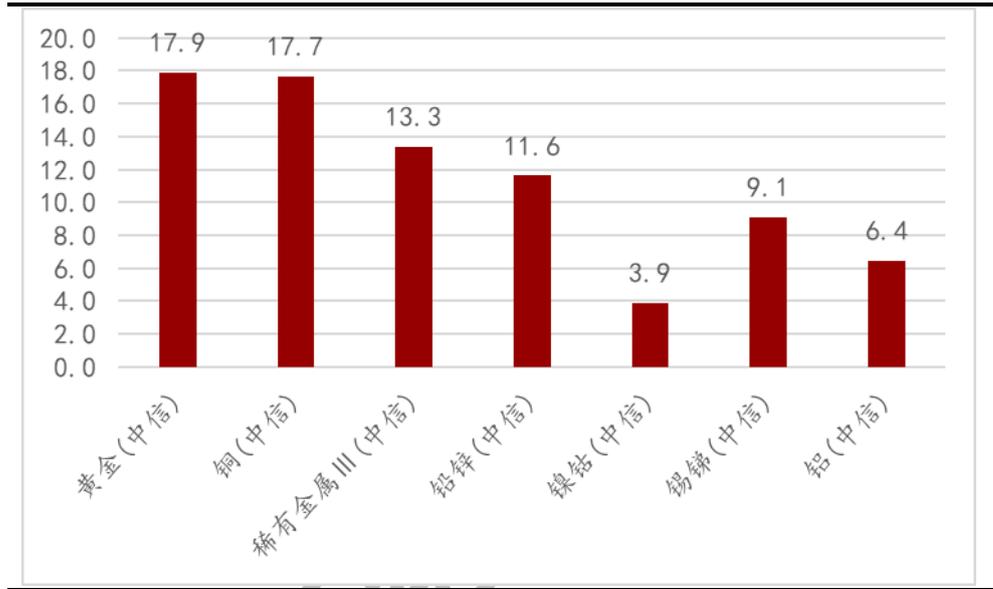
上周镍钴板块回调，其余板块不同程度上涨。其中，黄金板块上涨 2.58%，跑赢沪深 300 指数 0.04 个百分点；锡铋板块上涨 2.46%，跑输沪深 300 指数 0.09 个百分点；铝板块上涨 2.33%，跑输沪深 300 指数 0.22 个百分点；铅锌板块上涨 1.54%，跑输沪深 300 指数 1.01 个百分点；铜板块上涨 1.02%，跑输沪深 300 指数 1.52 个百分点；稀有金属 III 板块上涨 0.45%，跑输沪深 300 指数 2.1 个百分点；镍钴板块下跌 8.32%，跑输沪深 300 指数 10.87 个百分点。

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: 83 只上涨; 5 只停牌; 22 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
300748.SZ	金力永磁	16.92	002716.SZ	金贵银业	-14.23
002501.SZ	利源精制	11.85	600456.SH	宝钛股份	-11.46
000933.SZ	神火股份	9.60	300618.SZ	寒锐钴业	-8.96
002824.SZ	和胜股份	8.70	603799.SH	华友钴业	-8.77
000975.SZ	银泰资源	6.98	600385.SH	合盛硅业	-6.06
603399.SH	吉翔股份	6.72	600385.SH	山东金泰	-5.72
000969.SZ	安泰科技	6.25	600687.SH	刚泰控股	-5.39
600768.SH	宁波富邦	5.99	002466.SZ	天齐锂业	-4.23
300428.SZ	四通新材	5.45	002203.SZ	海亮股份	-3.38
300697.SZ	电工合金	5.38	600615.SH	丰华股份	-2.33

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

上周国内基本金属价格回调较明显。基本金属方面: LME 铜价格上涨 2.87%; LME 铝价格上涨 0.61%; LME 锌价格上涨 4.29%; LME 铅价格上涨 1.73%; LME 锡价格上涨 0.76%; LME 镍价格下跌 0.59%。SHFE 铜价格下跌 1.44%; SHFE 铝价格上涨 1.86%; SHFE 锌价格下跌 0.45%; SHFE 铅价格下跌 0.83%; SHFE 锡价格上涨 1.21%; SHFE 镍价格下跌 8.07%。贵金属方面: COMEX 黄金价格下跌 1.6%; SHFE 黄金价格上涨 0.96%; COMEX 白银价格下跌 0.46%; SHFE 白银价格下跌 1.21%。

基本金属库存方面, 两市金属库存普遍降低。LME 库存方面: LME 铜库存下跌 2.11%; LME 铝库存上涨 0.79%; LME 锌库存下跌 4%; LME 铅库存下跌 0.36%; LME 锡库存下跌

2.87%；LME 镍库存下跌 25.96%。SHFE 库存方面：SHFE 铜库存上涨 14.52%；SHFE 铝库存上涨 0.28%；SHFE 锌库存上涨 4.42%；SHFE 铅库存下跌 1.1%；SHFE 锡库存下跌 1.94%；SHFE 镍库存上涨 6.05%。

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)	5,797	2.87	-3.5	282325	-6100	-2.11	116.63
LME 铝 (美元/吨)	1,726	0.61	-8.3	974200	7675	0.79	-23.08
LME 锌 (美元/吨)	2,405	4.29	-3.5	62475	-2600	-4.00	-52.10
LME 铅 (美元/吨)	2,180	1.73	9.4	68925	-250	-0.36	-35.87
LME 锡 (美元/吨)	16,525	0.76	-14.8	6605	-195	-2.87	146.46
LME 镍 (美元/吨)	17,695	-0.59	65.1	98562	-34566	-25.96	-52.86
SHFE 铜 (元/吨)	46,430	-1.44	-4.1	134509	17054	14.52	13.33
SHFE 铝 (元/吨)	14,215	1.86	3.7	319873	885	0.28	-52.41
SHFE 锌 (元/吨)	18,645	-0.45	-10.5	70172	2972	4.42	249.06
SHFE 铅 (元/吨)	16,805	-0.83	-6.2	15622	-174	-1.10	-1.29
SHFE 锡 (元/吨)	135,800	1.21	-6.3	4489	-89	-1.94	-45.73
SHFE 镍 (元/吨)	125,900	-8.07	42.5	23196	1324	6.05	52.02
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,489	-1.60	16.2	232.10	-0.03	-0.02	-2.93
SHFE 黄金 (元/克)	349	0.96	21.4	1.398	0.00	0.00	-43.99
COMEX 白银 (美元/盎司)	18	-0.46	17.0	8904.90	-28.48	-0.32	6.88
SHFE 白银 (元/千克)	4,238	-1.21	16.1	1430.37	5.78	0.41	12.38

资料来源：Wind资讯，万联证券研究所

2.2 小金属价格

上周钨产品价格坚挺，正极材料价格持续反弹，钴、锂及重稀土价格回调。

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)	92000	4.55	-3.66
	APT(88.50%/江西, 元/吨)	148000	3.50	-2.63
	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)	15750	-0.63	-13.22
	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)	319500	0.00	1.75
	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)	317500	0.00	0.16
	氧化钪(≥99.5%/上海, 元/吨)	12750	0.00	-7.27
	氧化铈(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

	氧化铋(99.9-99.99%/上海, 元/千克)	3815	-1.29	29.10
	氧化镨(99.5-99.9%/上海, 元/千克)	1810	-3.21	49.59
	氧化铟(99.5-99.9%/上海, 元/吨)	182500	0.00	15.87
	氧化钇(99.99-99.999%/上海, 元/吨)	20500	0.00	0.00
	氧化镱(≥99.99%/中国, 元/吨)	116000	0.00	-40.51
	氧化镱(≥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)	300000	-3.23	-14.29
	钴粉(-200目/国产, 元/千克)	305	0.00	-28.24
	四氧化三钴(≥72%/国产, 元/千克)	225	0.90	-11.76
	硫酸钴(≥20.5%/国产, 元/千克)	58	0.00	-12.12
正极材料	523前驱体(上海, 元/千克)	104	0.98	6.70
	NCM523(上海, 元/千克)	151	0.67	-1.95
	钴酸锂(60%、4.35V, 元/千克)	240	2.13	-20.00
	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)	640000	-0.78	-20.50
	电池级碳酸锂(现货价, 元/吨)	64800	-1.82	-24.03
	氢氧化锂(国产56.5%, 元/吨)	66000	-0.75	-41.07

数据来源: Wind 资讯, 万联证券研究所

3、宏观动态

【德国9月通胀率降至1.2%】德国9月份通货膨胀率降至1.2%，为2018年2月以来最低值。欧洲央行设定的欧元区通胀率目标是略低于2%，但今年以来，欧元区最大经济体德国的通胀率仅在4月份达到2%。通胀率持续低于目标水平，将影响企业投资和个人消费，进而阻碍经济增长。为对抗通货紧缩风险、刺激欧元区经济复苏，欧洲央行持续放宽货币政策，但德国最新通胀率数据显示，欧洲央行的宽松政策仍未能有效推高通胀率。【上海有色】

【美九月通胀率不及预期 美联储官员分歧明显】美国劳工部公布的数据显示，9月核心消费者价格指数环比上涨0.1%，不及经济学家预估中值。该指数同比增长2.4%，与预期和8月涨幅一致。整体CPI环比持平，同比增长1.7%，逊于预期。美国CPI环比在9月份涨幅不及预期，因二手车成本创出一年来最大跌幅。美联储官员讲话称担忧美国经济状况，但会根据实际情况决定是否支持降息。CPI数据不及预期或成为美联储第三次降息的理由。【上海有色】

【世界黄金协会：8月各国央行黄金需求势不可挡】世界黄金协会披露全球各国中央银行8月购金的最新数据时称，全球各国央行黄金需求势不可挡。数据显示，8月份全球各国央行购金(1吨或以上)总量为62.1吨，而售金总量仅为4.8吨，从而净购金量达到57.3吨。这相比7月较为保守的12.8吨净购金量，有了明显的提升。世界黄金协会市场分析团队分析认为，全球不确定性仍然高企，且几乎没有会在近期下降的迹象。在这种背景下，各国央行依旧相信应该在其储备组合中增持黄金。【上海有色】

【9月中国制造业采购经理指数回升】9月份，制造业PMI为49.8%，比上月回升0.3个百分点，虽然仍处于荣枯线以下，但整体景气较上月有所改善。9月制造业PMI的主要特点：一是生产需求双双扩张。新订单指数为50.5%，环比回升0.8个百分点，

5 月份以来首次升至扩张区间。生产活动有所加快，生产指数为 52.3%，环比上升 0.4 个百分点，其中农副食品加工、纺织服装服饰、专用设备、电气机械器材等制造业生产指数位于 55.0% 以上较高景气区间。二是外贸状况有所改善。新出口订单指数为 48.2%，环比回升 1.0 个百分点。进口指数为 47.1%，环比回升 0.4 个百分点。三是高技术制造业持续扩张。高技术制造业 PMI 为 51.3%，高于制造业 PMI 1.5 个百分点，连续 8 个月位于 51.0% 以上景气扩张区间，其中，医药、电气机械器材等制造业扩张较快。【国家统计局】

【美国 9 月非农数据喜忧参半】美国劳工部公布 9 月非农就业报告，9 月非农数据喜忧参半，年内降息概率加大。报告显示，新增就业人口未及预期，但好于前值。其中，薪资增速不及预期及前值，但是失业率水平刷新 1969 年 12 月以来低位。具体来看，美国 9 月季调后非农就业人口增加 13.6 万人，预期增加 14.5 万人，前值为增加 13 万人。同时，美国 9 月平均每小时工资环比增长 0%，预期增长 0.2%，前值增长 0.4%；9 月失业率 3.5%，预期 3.7%，前值 3.7%。此外，报告还将 7 月份新增非农就业人数从 15.9 万人上调至 16.6 万人，将 8 月份新增非农就业人数从 13 万人上调至 16.8 万人。【同花顺财经】

【美联储将从 10 月 15 日开始每月购买 600 亿美元美国国债】美联储 11 日表示，将从 10 月中旬开始每月购买 600 亿美元美国国债，以重建资产负债表，避免 9 月货币市场动荡重演。【上海有色】

【欧洲央行会议纪要：政策制定者在刺激措施上分歧很大】欧洲央行会议纪要显示，随着德拉吉时代结束，欧洲央行在政策上出现了严重分歧。这场前所未有的分歧显示，超过三分之一的政策制定者，包括欧元区最大国家法国和德国的央行行长，反对新一轮债券购买计划，进而威胁到政策的有效性。面对长期经济放缓，欧洲央行上月宣布降息并重启购债计划，以削减借贷成本，刺激投资和增长。但欧洲央行管理委员会一些保守派成员的反对，引发了人们对欧洲央行的决心和政策制定者合作能力的质疑。【上海有色】

【英国提议签署“缩减版”自由贸易协定以结束脱欧僵局】英国正在提议签署一项“缩减版”（“pared-down”）自由贸易协定，以便在 10 月底前达成脱欧协议。尽管自由贸易协定不能解决英国现有提议中的所有问题，但内部人士表示，这是一种“更直接”的方式，可能为达成更广泛的协议奠定基础。【上海有色】

【美联储卡什卡里：利率大致处于中性水平附近 支持继续降息】尼阿波利斯联储主席尼尔·卡什卡里（Neel Kashkari）在接受采访时称，他将支持美联储继续降息。他还表示，美国经济虽然会继续增长，但面临诸多风险，美联储利率大致处于中性水平附近。【上海有色】

【美国 9 月 CPI 基本符合预期】美国方面公布了市场密切关注的 9 月 CPI 数据，结果该数据表现基本符合预期。具体数据显示，美国 9 月末季调 CPI 年率实际公布 1.7%，预期 1.8%，前值 1.7%；美国 9 月季调后 CPI 月率实际公布 0%，预期 0.1%，前值 0.1%。美国 9 月末季调 CPI 指数实际公布 256.76，预期 256.96，前值 256.56；美国 9 月末季调核心 CPI 年率实际公布 2.4%，预期 2.4%，前值 2.4%。潜在通胀回落，加上贸易局势导致经济前景面临风险，支撑了美联储将在 10 月进行第三次降息的预期。【上海有色】

【德国 8 月出口下降 1.8% 加剧衰退担忧】德国联邦统计局 10 月 10 日发布的数据显示，8 月出口经季调后环比下降 1.8%，创 4 月以来最大降幅，加剧了人们对欧洲最大

经济体第三季度陷入衰退的担忧。数据显示，德国8月进口增长0.5%，贸易顺差收窄至181亿欧元。德国依赖出口的制造商正遭受着全球经济放缓以及贸易争端和英国脱欧不确定性的影响。【上海有色】

【世行预计今年亚太经济增长放缓至5.8%】北京时间10日消息，世界银行在周四发布的一份报告中预测，由于贸易紧张局势造成的不确定性，2019年亚太地区经济增长将从去年的6.3%放缓至5.8%。该报告强调了全球需求疲软和不确定性加剧，导致出口和投资增长下降，并指出贸易紧张加剧对区域增长构成长期威胁。【上海有色】

【美联储9月会议纪要：对政策前景仍存严重分歧 讨论了再度扩表】美联储于10月10日公布的9月政策会议纪要显示，多数决策者在9月会议上支持降息的必要性，但对未来货币政策路径的看法仍存在严重分歧。会议记录还显示，决策者认同，在短期货币市场出现动荡之后，联储很快需要讨论是否要扩大资产负债表规模。【上海有色】

【IMF新总裁：贸易冲突或使全球经济损失7000亿美元】国际货币基金组织（IMF）新总裁格奥尔基耶娃（Kristalina Georgieva）10月9日表示，全球经济正经历“同步放缓”，并警告称，如果各国政府不能解决贸易冲突和支持增长，情况将会恶化。【上海有色】

【美联储埃文斯：再次降息可为美国经济多提供一点保险】芝加哥联储行长查尔斯·埃文斯（Charles Evans）10月9日表示，美联储可能再次降息，因为这将为美国经济提供多一点保险，以抵御潜在的逆风并提振通胀。【上海有色】

【特朗普：美国将暂缓15日对中国加征关税】特朗普在白宫表示，美中经贸磋商取得了实质性的第一阶段成果，美国将暂缓下周15日的对华加征关税。美国原计划在10月15日将大约2500亿美元中国商品的关税从25%上调至30%。中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤表示，双方在此轮磋商中就共同关心的经贸问题进行了坦诚、高效、建设性的讨论，在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展，讨论了后续磋商安排。【上海有色】

4、行业动态

4.1 基本金属和贵金属

【中国铝业延迟几内亚Boffa铝土矿投产】截至2019年6月30日，赞比亚欠主要矿业公司28亿kwacha（2.15亿美元）的增值税退税款。中国铝业矿产资源部主任王东波表示，几内亚的Boffa铝土矿项目投产时间推迟到2020年第一季度。【上海有色】

【印尼考虑调整铝土矿使用税规定】印尼政府已开始讨论西加里曼丹省（West Kalimantan）的一项提议，即在近几个月产量大幅增加后，修改矿区使用费规定。印尼是全球最大的镍矿石供应商，上月该国宣布，将从2020年1月1日起停止镍矿石出口，提前两年实施这一禁令，从而引发了全球供应忧虑。虽然政府维持铝土矿出口禁令的最终期限在2022年1月不变，但一位高级官员在9月12日时表示，相关部门正在考虑加快实施铝土矿、锡及其他产品的出口禁令。【上海有色】

【抚州在全市范围内开展打击非法开采稀土矿行动】9月29日，抚州市人民政府发布“关于印发在全市范围内开展打击非法开采稀土矿专项整治行动工作方案的通知”。

【上海有色】

【铜市供给大势已定 去库速度不差 消费疲弱】SMM 铜行业首席分析师叶建华表示，主因国内冶炼厂项目的大量扩建及没有国内需求的支撑。当前，中国铜消费已进入平缓低速增长区间，从今年调研到的铜加工企业开工率来看均在走弱，尤其是第三季度的表现更为明显。库存方面，三季度开始国内进入累库行情，但由于供给端的扰动，目前累库的节奏很慢，基本面压力表现不明显。远期来看，关注消费尤其是电网投资和汽车的边际改善。【上海有色】

【南山铝业成为北汽新能源一级供应商】近期，南山铝业成功通过北汽新能源的潜在供应商 VDA6.3 的审核，加入北汽新能源供应商网络，成为北汽新能源一级供应商。此次成功加入北汽新能源供应商系统，一方面是北汽新能源对南山企业实力的肯定，另一方面也为南山铝业日后长远发展提供了一个展示自我的良好平台。这也是南山铝业发展汽车轻量化定位取得的一个可喜成果！【上海有色】

【美国 8 月铝出口较上月接近腰斩】10 月 4 日，美国商务部周五公布的数据显示，美国 8 月未锻造、非合金铝出口为 3,571,109 千克，几乎是 7 月 6,245,366 千克的一半，今年前 8 个月累计出口 38,092,055 千克。美国 1-8 月铝进口为 738,123,553 千克。【上海有色】

【印尼 9 月精炼锡出口同比下滑 41%】10 月 11 日，印尼贸易部周五公布的数据显示，印尼 9 月精炼锡产品出口同比下滑 41%。数据显示，印尼上月精炼锡出口量为 5,225.26 吨，低于去年同期的 8,854.30 吨。【上海有色】

【菲律宾解除镍矿商 Zambales Diversified 的暂停令】菲律宾环境及自然资源部已解除了镍矿商 Zambales Diversified Metals 公司的暂停令。【上海有色】

【中国黄金储备十连涨】国家外汇管理局 10 月 6 日公布的数据显示，中国 9 月外汇储备 30,924.31 亿美元，较 8 月环比减少 147.45 亿美元，降幅 0.47%。9 月末中国央行黄金储备为 6,264 万盎司，即 1,948.3 吨，价值 930.45 亿美元，较 8 月增加 5.9 吨，实现了自 2018 年 12 月以来，连续 10 个月增持黄金储备。【上海有色】

【稀土行业将迎来新资源税率 中重稀土选矿税率为 20%】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%。【上海有色】

【俄罗斯 Polymetal 可能会投资稀土项目 以满足电动汽车的需求】俄罗斯 Polymetal 首席执行官维塔利 内西斯(Vitaly Nesis)表示，该公司将考虑投资该国最大的稀土项目 Tomtor，该项目正由这家金银生产商的最大股东开发。【上海有色】

4.2 新能源金属动态

【宁德时代投资锂矿商 Pilbara 拟持有其 8.5% 的股份】日前锂矿商 Pilbara Minerals 发布公告，已完成对宁德时代的股票配置，价值 2000 万澳元。此次 2000 万澳元的投资，是宁德时代价值 5500 万澳元战略投资计划的第一步。【上海有色】
【氢燃料车、新能源重卡领域“双管齐下”越博动力提前“杀入”蓝海市场】2019 年，越博动力在氢燃料电池汽车、新能源重卡和新能源物流车领域多点开花，不仅提前布局、率先取得实质性突破，亦实现一定量级的规模化交付，未来公司有望搭乘行业春风，继续实现稳健高速增长。【上海有色】

【Nemaska 拟年底前完成对 Pallinghurst 融资 Whabouchi 锂辉石总产量达到 700 万

吨】加拿大锂矿商 Nemaska lithium 日前公布了与投资公司 Pallinghurst Group 的融资谈判进展，以及 Whabouchi 锂矿项目的最新情况。Whabouchi 锂矿项目预计在其整个矿期内，锂辉石总产量达到 700 万吨，并被转化为 77 万吨电池级氢氧化锂和 36.1 万吨电池级碳酸锂。【上海有色】

【Mali Lithium 旗下 Goulamina 锂矿获得马里政府用水许可】Mali Lithium 宣布，公司旗下 Goulamina 锂矿项目已获得马里政府的用水许可，允许该公司从附近的 Selingue 大坝抽水。Goulamina 项目的最新可行性研究估计，若建设一座年产量为 200 万吨的选矿厂，该项目在 16 年的初始开采年限内，锂精矿年平均产量可达到 36.2 万吨，总计 570 万吨。【上海有色】

5、上市公司动态

【云南铜业（000878）】关于公开挂牌转让全资子公司上海云铜贸易有限公司的进展公告：为进一步优化企业内部管理结构，按照国务院国资委加快淘汰低水平、低毛利贸易业务的要求，云南铜业股份有限公司在北京产权交易所有限公司，以评估值 501.32 万元为挂牌价格，通过公开挂牌的方式转让全资子公司上海云铜贸易有限公司 100% 股权。近日，该事项已完成产权转让网络竞价，确定自然人钱旭良为最终受让方，转让价格为 501.32 万元，日前，公司与钱旭良共同签订了《产权交易合同》，北交所出具了《企业国有资产交易凭证》。

【闽发铝业（002578）】关于回购公司股份的进展公告：截至 2019 年 9 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份数量为 36,224,803 股，占公司目前总股本的 3.6661%，最高成交价为 3.85 元/股，最低成交价为 3.17 元/股，成交总金额为 133,460,631.72 元（不含交易费用）。本次回购股份符合公司回购方案及相关法律法规的要求。

【国城矿业（000688）】回购股份进展公告：截至 2019 年 9 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份数量为 38,965,266 股，占公司总股本比例的 3.43%，最高成交价为人民币 13.56 元/股，最低成交价为人民币 9.90 元/股，支付的总金额为人民币 439,940,798.76 元（不含交易费用）。

【锡业股份（000960）】关于回购公司股份的进展公告：截至 2019 年 9 月 30 日，公司通过股票回购专用账户以集中竞价方式回购股份共计 16,724,427 股，占公司总股本的 1.002%，最高成交价为 12.70 元/股，最低成交价为 9.40 元/股，成交总金额为 175,020,043.91 元（不含交易费用）。

【广晟有色（600259）】关于控股子公司获得政府补助的公告：近期，广晟有色金属股份有限公司控股子公司共获得政府补助资金 2983 万元。

【东阳光（600673）】关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告：2019 年 9 月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 5,670,015 股，占公司总股本的比例为 0.19%，购买的最高价为 8.078 元/股、最低价为 7.67 元/股，已支付的总金额为 4,495.18 万元（不含交易费用）。截至 2019 年 9 月底，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 71,381,715 股，占公司总股本的比例为 2.37%，购买的最高价为 9.12 元/股、最低价为 7.60 元/股，已支付的总金额为 59,956.35 万元。（不含交易费用）。

【赤峰黄金（600988）】关于中国证监会并购重组委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停牌公告：根据《上市公司重大资产重组管理办法》、

《关于完善上市公司股票停复牌制度的指导意见》等相关规定，经向上海证券交易所申请，公司股票自2019年10月9日开市起停牌，公司将在收到并购重组委审核结果后及时公告并申请股票复牌。

【鼎胜新材(603876)】关于子公司对外投资进展公告：近日，公司收到美国子公司成立的相关证明文件，子公司经营范围包括经营范围：铝轧制产品的市场开发、贸易、仓储及物流。

【楚江新材(002171)】关于为子公司申请银行授信额度提供担保的公告：公司于2018年8月29日召开第四届董事会第三十三次会议，审议通过了为江苏鑫海高导新材料有限公司向建设银行丹阳支行申请授信额度不超过5,000万元连带担保责任，目前该担保已到期。现根据鑫海高导业务发展需要，公司在已为控股子公司鑫海高导向银行申请授信额度提供21,000万元连带责任担保的基础上，本次拟继续向建设银行丹阳支行申请授信额度不超过5,000万元连带责任担保，担保期限为1年。

【天齐锂业(002466)】关于为全资子公司提供担保的公告：董事会同意公司以公司相关财产作为公司全资子公司与境内银团或境外银团之间的银团并购贷款协议或其它替代融资方案项下相关债务的担保，包括但不限于公司所持有的天齐英国100%股权质押及资产抵押、Tianqi Kwinana 100%股权质押及其资产抵押、西藏扎布耶20%股权质押和重庆天齐86.38%股权质押。具体质押或抵押财产范围以届时根据公司与银团或其它融资方协商确定的范围为准。

【福达合金(603045)】关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告：截至2019年9月30日，公司回购专用证券账户通过集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为293,600股，占公司总股本的0.21%，成交最低价格为16.11元，成交最高价格为17.85元，已支付的资金总额为人民币4,998,985.56元(含交易费用)，本次回购符合相关法律法规规定及公司回购方案的要求。

【银泰资源(000975)】关于股东股权解除质押的公告：2019年10月11日，公司接到股东王水通知，王水质押给恒泰证券股份有限公司的24,296,000股公司股份已于2019年10月10日解除质押，相关解除质押手续已办理完毕。截至目前，王水持有公司312,138,102股，占公司股份总数的15.74%，累计质押股数159,649,998股，占公司股份总数的8.05%。

【盛屯矿业(600711)】关于对全资子公司担保的公告：公司全资控股子公司旭晨国际拟向由中信银行(国际)有限公司担任牵头安排行及簿记行、贷款代理行和担保代理行的银团申请贷款用于支付收购恩祖里铜矿有限公司的收购款以及其他在相关贷款协议中列明的用途，贷款金额不超过5,000万美元，贷款期限不超过12个月。旭晨国际在本次贷款项下欠付或发生的所有款项与债务(包括但不限于本金、利息及因维护、保全或执行保证担保项下权利及其他原因而产生的相关费用)由盛屯矿业和盛屯矿业全资子公司四川四环锌锗科技有限公司承担连带责任保证担保。

【华友钴业(603799)】关于子公司取得税收优惠政策的公告：近日，公司控股子公司华越镍钴(印尼)有限公司收到印度尼西亚共和国财政部部长决定《关于向华越公司给予企业所得税减免优惠政策》和《关于在外国投资的背景下，为建设华越公司所需的机械免征进口关税》两项税收优惠政策。

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：

从大的宏观环境来看，全球经济依然疲软乏力。美国宏观数据依旧不容乐观，美联储10月或将第三次降息的预期较高，这一定程度上会对金价形成支撑，然后资金空头的力量不容小觑，我们建议黄金板块的个股暂时以观望为主。随着中美贸易摩擦释放缓和信号，铜、铝基本金属缓步走强，但是需求疲软仍然是我们不得不提及的话题，市场普遍预期下半年国网投资会拉动铜杆需求，或对铜板块形成一定程度利好。加上国内降准和基建等逆周期调节政策，需求有望企稳，铜、铝板块供需格局将逐步改善。另外小金属价格波动也值得我们密切关注，尤其供需持续改善的品种，在有色板块投资亮点不足的情况下，小金属相关个股中更容易发现投资机会。

投资要点：

- 暂避黄金板块：目前黄金板块面临这多空交织的局面，总体来看，国际形势利多大于利空，国内形势利空大于利多，中美贸易谈判最新进展对黄金板块个股走势影响明显，在局势不明的情况下，建议短期暂避黄金板块个股。
- 关注三季报业绩预增个股投资机会：近期三季报业绩预告陆续发布，受有色板块整体需求疲软影响，近期有色个股可投资的亮点略显不足，回归基本面，寻找业绩向好的龙头股，或为不错的选择。近期个股三季报业绩预告陆续公布，建议多加关注。
- 小金属钨价格强势反弹，相关个股股价整体处于低位，后市仍有机会：随着钨企减产的持续，钨价开始强势反弹，总体来看，钨板块相关个股股价处于低位，后市仍有上涨空间，建议关注。
- 铜、铝板块受贸易摩擦进展影响大，未来供需结构有望改善：从近期中美相关方面释放的信号来看，市场普遍预期中美贸易摩擦趋于缓和，宏观情绪逐渐回暖。我们对铜、铝相关产品的未来需求持谨慎乐观态度。相关个股价格整体处于低位，建议关注铜板块业绩向好龙头股，及铝板块涉高新材料铝合金制造的个股。

风险因素：

金属价格异常波动；库存增加；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