

有色金属

证券研究报告
2019年10月21日

持续关注贵金属板块和钨底部抬升

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

王小芾

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:钨价继续上涨业绩迎来拐点,同时继续推荐贵金属》 2019-10-14
- 2 《有色金属-行业研究周报:美国经济数据低于预期持续推荐贵金属,关注钨底部抬升》 2019-10-07
- 3 《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

1、持续关注贵金属板块 1) 降息周期下金价有望加码上涨。上周美国零售数据大幅低于预期, CME 美联储观察工具显示美联储将在 10 月议息会议降息的概率升至 89.3%。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。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、关注钨板块底部反弹行情。钨精矿价季度涨幅 25%接近 9 万元/吨, 短期成交提升, 价格稍有回调, 考虑产业链流动原料库存仍在紧平衡, 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。

4、关注锡冶炼减产和铝盈利修复。全球范围宽松周期, 流动性有望带来敏感性最强的铜等品种价格修复。部分罢工事件可能带来全球铜矿山供给紧张加剧, 建议关注: 云南铜业、江西铜业和紫金矿业。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。8 月以来电解铝产能受阻, 供给收缩库存同比回落 42%到 91.6 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。

金属价格: 金价震荡钯价回升。上周美国零售数据低于预期, COMEX 黄金先扬后抑小幅回升 0.36%至 1494 美元/盎司, 节前沪金小幅调整 0.14%至 342 元/克, LME 钯价大幅上涨 3.26%, 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。锡锌回升镍回调。上周基本金属涨跌互现, LME 锡铅锌分别上涨 2.54%、1.61%、1.49%; LME 镍大幅回调 6.27%, 其他品种变化不大。国内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。稀土价格回调。上周稀土价格回调, 氧化镧、氧化铈、氧化铪、氧化镨、氧化钆分别下跌 7.14%、5.18%、2.74%、2.74%、2.3%、其他品种变化不大。钼钴回调锑上涨。上周钼钨价格分别回 4.33%、3.08%, 钨精矿价小幅震荡回调 2.17%至 9 万元/吨, 钨价上涨 3.61%。

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.....	8
4. 板块及公司表现	10
5. 公司公告及重要信息.....	11
6. 风险提示.....	13

图表目录

图 1: 美欧 PMI 持续回落	4
图 2: 美欧 GDP 双双回落 (单位: %)	4
图 3: 欧 CPI 持续回落%	4
图 4: 美国 M1 同比震荡回升%	4
图 5: 中国 PMI 小幅回升	4
图 6: 中国工业增加值小幅回落 (单位: %)	4
图 7: 中国 CPI 持续回升	5
图 8: M1 增速持稳 (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	8
图 12: 金价小幅回升	8
图 13: 锡锌价格回升	9
图 14: 稀土价格回调	9
图 15: 钨钴价格回调镍上涨	10
图 16: 锂板块一枝独秀, 稀土磁材黄金钨跌幅超过 5%	11
图 17: 明泰铝业、亚太科技 (铝加工) 涨幅居前, 章源钨业 (钨) 银河磁体 (磁材) 回调较大	11

1. 宏观动态

英国议会投票，决定推迟就首相约翰逊的脱欧协议做决定（新华社）

新华社报道，英国议会下院 19 日投票通过一项关键修正案，将迫使首相约翰逊寻求再度推迟“脱欧”。英国目前定于本月 31 日正式退出欧盟。最新投票结果揭晓后，英国首相约翰逊旋即表示，自己不会再与欧盟谈判延迟脱欧，英国政府下周将宣布必要的立法，以便脱欧。根据英国本恩法案，在协议未得到英国议会认可的情况下，法律要求首相约翰逊于当地时间 19 日晚 11 点之前致信欧盟，要求将英国脱欧日期推迟至 1 月 31 日。

美国 9 月零售数据低于预期（WIND）

美国 9 月零售销售环比降 0.3%，预期升 0.3%，前值自升 0.4%修正至升 0.6%；核心零售销售环比降 0.1%，预期升 0.2%，前值持平。

中国前三季度 GDP 同比增长 6.2%，上半年为 6.3%（国家统计局）

初步核算，前三季度国内生产总值 697798 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.2%。分季度看，一季度增长 6.4%，二季度增长 6.2%，三季度增长 6.0%。

分产业看，第一产业增加值 43005 亿元，增长 2.9%；第二产业增加值 277869 亿元，增长 5.6%；第三产业增加值 376925 亿元，增长 7.0%。

中国 9 月规模以上工业增加值同比增长 5.8%，好于预期（国家统计局）

9 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.8%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比 8 月份加快 1.4 个百分点，预计增长 5.2%。从环比看，9 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.72%。1-9 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.6%。

中国 9 月社会消费品零售总额同比增长 7.8%，符合预期（国家统计局）

9 月社会消费品零售总额 34495 亿元，同比增长 7.8%，预期 7.8%，前值 7.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额 31097 亿元，增长 9.0%。前三季度，社会消费品零售总额 296674 亿元，同比名义增长 8.2%（扣除价格因素实际增长 6.4%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，除汽车以外的消费品零售额 268146 亿元，增长 9.1%。

中国前三季度固定资产投资同比增 5.4%，预期 5.5%（国家统计局）

1—9 月份，全国固定资产投资（不含农户）461204 亿元，同比增长 5.4%，增速比 1—8 月份回落 0.1 个百分点。从环比速度看，9 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.41%。其中，民间固定资产投资 264805 亿元，同比增长 4.7%，增速比 1—8 月份回落 0.2 个百分点。

中国前三季度房地产开发投资同比增长 10.5%，和 1-8 月持平（国家统计局）

前三季度房地产开发投资 98008 亿元，同比增长 10.5%，增速与 1-8 月份持平。其中，住宅投资 72146 亿元，增长 14.9%，增速持平。商品房销售面积 119179 万平方米，同比下降 0.1%，降幅比 1-8 月份收窄 0.5 个百分点。

图 1：美欧 PMI 持续回落



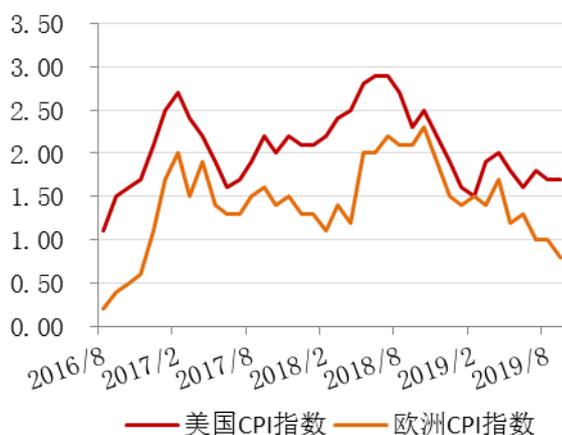
资料来源：Wind、天风证券研究所

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：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 增速持稳（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	0.21	(0.16)
美国设备使用率 %	77	(0.25)	(1.79)
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	96	(2.40)	(2.60)
情绪指标：咨商会-十大领先指标	112	0.10	0.40
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	6.00	N/A	(0.20)	(0.50)
OECD 中国综合领先指标	5.98	0.37	0.84	2.14
中国 IP 同比增长率	5.80	1.40	(0.50)	(0.20)
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	3.00	0.20	0.30	0.50
中国 PPI	(1.20)	(0.40)	(1.20)	(4.80)
中国出口值	218.12	0.02	(0.02)	(0.03)
中国进口值	178.47	(0.01)	0.01	(0.09)

资料来源：WIND, Bloomberg, 天风证券研究所

2. 行业要闻

智利 Codelco 铜公司考虑关闭 Ventanas 铜冶炼厂（长江有色）

全球最大的铜生产商-智利国营铜公司 Codelco 周一称，正在对关闭其位于受污染沿海地区的 Ventanas 铜冶炼厂进行评估。公司称：“陈旧且规模较小的 entanas 设施不是很有竞争力，在中期也没有更好的前景，因此，最近几年的损失(每年 5,000 万)预计将继续下去。”公司并称，该设施的精炼厂将持续运转，关闭该冶炼厂将需要投资 1.5 亿美元。

Nyrstar 旗下 Langlois 锌矿将于 12 月停产 去年锌精矿产量达到 24000 吨(长江有色)

Nyrstar 周一宣布旗下 Langlois 锌矿将于 12 月停产，主要原因是当地的岩石条件恶化，不适合再进行采矿作业。2018 年，Langlois 项目的锌精矿产量达到 24000 吨。

市场消息：智利矿企 Antofagasta 公司工会宣布，Antucoya 铜矿将于周三开始罢工。（金十数据）

市场消息：智利矿企 Antofagasta 公司工会宣布，Antucoya 铜矿将于周三开始罢工。

阿联酋全球铝业 Al Taweelah 冶炼厂已生产 60 万吨氧化铝 一年内拟实现满负荷运转（中国有色）

阿联酋全球铝业公司(Emirates Global aluminum PJSC,EGA)近日表示，旗下 Al Taweelah 冶炼厂自 4 月份投产以来，氧化铝的产量已经达到了 60 万吨。该厂预计到年底，氧化铝的产量将超过 100 万吨。目前该厂尚未满负荷运转，上个月工厂的平均日产量是满负荷生产的 88%。该工厂计划在未来一年内达到全部铭牌产能。该厂一旦满负荷生产，年氧化铝产量预计将达到 200 万吨，足以满足 EGA 40%的氧化铝需求。

美国铝业：预计 2019 年全年全球铝需求-0.4%至-0.6%，此前预期为 1.25%至 2.25%。（金十数据）

预计 2019 年全年全球铝需求-0.4%至-0.6%，此前预期为 1.25%至 2.25%。

WBMS：2019 年 1-8 月原铝市场供应缺口为 26.2 万吨（文华财经）

10 月 16 日，世界金属统计局（WBMS）周三公布的数据显示，2019 年 1-8 月原铝市

场供应缺口为 26.2 万吨,2018 年全年为缺口 63.1 万吨。2019 年 1-8 月原铝需求量为 4,157 万吨,较 2018 年同期减少 64.5 万吨。2019 年 1-8 月原铝产量同比减少 32.4 万吨。

Uranium One 集团收购智利锂矿项目 51%股权 (集邦新能源网)

Uranium One 集团 (U1G) 已收购了位于智利阿塔卡马锂项目 51%的股权,并与项目归属方加拿大财富矿业公司签署协议。电动汽车电池中最常用的碳酸锂价格在过去一年里下降了 40%以上。澳大利亚生产商现在获得的锂辉石精矿 (6% 用作氢氧化锂原料) 的库存,比去年 7 月的价格每吨 900 多美元时少了 325 美元。氢氧化锂价格跟随碳酸盐价格下跌,但现在以 13000 美元北美离岸价高于后者的价格。

哈萨克 1~9 月铜产量增加 钢铁和锌产量下滑(文华财经)

哈萨克统计局周二公布的数据显示,哈萨克今年 1-9 月精炼铜产量同比增加 11%,至 354,836 吨。1-9 月,该国精炼锌产量同比下滑 0.9%,至 235,914 吨。但 1-9 月,该国的粗钢产量为 3,371,053 吨,较上年同期下滑 0.9%。

芝商所 (CME): 将把每个清算成员(和附属机构)的限额提高到 7.5 亿美元(金十数据)

芝商所 (CME): 将把每个清算成员(和附属机构)的限额提高到 7.5 亿美元,包括伦敦黄金和 COMEX 黄金认股权证。

日企将以 6.897 亿美元在印度建立锂离子电池厂 (中国能源网)

印度政府拟投资 5000 亿卢比(70 亿美元)建造大型锂电池工厂。合资汽车电子动力有限公司是由日本铃木汽车(Suzuki Motor)、东芝(Toshiba)和电装(Denso)共同拥有,铃木汽车(Suzuki Motor)持有合资企业 50%的股份,东芝(Toshiba)持有 40%,电装(Denso)持有剩下的 10%。目前合资公司已经与古吉拉特邦政府签署了一份谅解备忘录,将在古吉拉特邦艾哈迈达巴德地区(Ahmedabad)的汉萨尔布尔(Hansalpur)投资 493 亿卢比(6.897 亿美元),用于建立一个锂离子电池生产设施。该公司的目标是到 2025 年为止年产 3000 万块电池。

煤炭短缺迫使 NALCO 关闭电解槽(中国有色)

因煤炭短缺,目前印度国家铝业 (NALCO) 的生产已受到严重影响。NALCO 表示,公司依靠 Mahanadi 煤炭公司为其在 Angul 的自备电厂和 Damanjodi 的火力发电厂供应煤炭。其中,Angul 电厂每日煤炭有 7,000 至 8,000 吨的供应缺口。由于过去七周的供应不足,NALCO 自备电厂可用的煤炭储备已经耗尽。该公司表示:“截至目前,冶炼厂的 80 个电解槽已经停止运行。若煤炭供应状况没有改善,NALCO 可能会被迫进一步分阶段关闭多达 227 个电解槽。” NALCO 是亚洲大型的铝系统集成初级生产商之一,业务涉及整个价值链:铝土矿开采-氧化铝精炼-铝冶炼-发电-下游产品。

上半年伊朗氧化铝公司产量累计 117000 吨(中国有色)

位于伊朗北呼罗珊省 Jajarm 地区的伊朗氧化铝公司在过去半年(按伊朗历计)氢氧化铝产量达到 10,200 吨, α -型氧化铝产量 8,000 吨, γ -型氧化铝产量 5,800 吨。

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	46120.40	(0.05)	40062.80	(0.03)
发电量(合计)(十亿千瓦时)	590.80	(0.08)	668.24	0.20
发电量(火电)(十亿千瓦时)	415.00	(0.08)	472.90	0.20
发电量(水电)(十亿千瓦时)	113.00	(0.12)	129.45	0.22
房屋新开工面积:累计值(万平方米)	165707.00	0.09	145133.07	0.09
房地产开发投资完成额:累计值(万平方米)	98008.00	0.11	84589.00	0.11
汽车产量:当月值(万辆)	222.00	(0.07)	200.00	(0.01)
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)	950.00	(0.25)	821.90	(0.13)
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)	4.00	(0.18)	3.70	(0.21)
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)	1256.00	0.02	1386.00	0.08
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

金价震荡钯价回升。上周美国零售数据低于预期，COMEX 黄金先扬后抑小幅回升 0.36% 至 1494 美元/盎司，节前沪金小幅调整 0.14% 至 342 元/克，LME 钯价大幅上涨 3.26%，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)	1494	0.36%	-1.43%	3.80%	17.96%
COMEX 银(美元/盎司)	17.58	0.19%	-1.90%	7.74%	16.49%
LME 铂(美元/吨)	890	-0.66%	-4.54%	4.87%	6.34%
LME 钯(美元/吨)	1756	3.26%	10.34%	14.77%	62.47%
上海黄金期货合约(元/克)	342	-0.14%	-3.92%	11.00%	28.09%
1#白银(元/千克)	4280	-0.47%	-1.95%	17.26%	25.15%

资料来源: Wind、天风证券研究所

锡锌回升镍回调。上周基本金属涨跌互现，LME 锡铅锌分别上涨 2.54%、1.61%、1.49%；LME 镍大幅回调 6.27%，其他品种变化不大。国内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。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：锡锌价格回升

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	5820	0.00%	0.26%	-3.31%	-5.09%
LME 铝	1736	0.99%	-3.13%	-4.27%	-13.55%
LME 铅	2173	1.61%	4.37%	8.19%	1.61%
LME 锌	2453	1.49%	5.69%	1.05%	-7.95%
LME 镍	16210	-6.27%	-5.76%	13.83%	31.84%
LME 锡	16970	2.54%	0.50%	-5.09%	-10.92%

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，氧化镧、氧化铈、氧化铽、氧化镨、氧化钕分别下跌 7.14%、5.18%、2.74%、2.74%、2.3%、其他品种变化不大。泛亚氧化铈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。

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)	13000	-7.14%	-7.14%	-7.14%	0.0%
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)	383000	-2.30%	-2.30%	-4.49%	-6.60%
轻稀土氧化钕(万元/吨)	320000	-2.74%	-5.88%	2.89%	0.90%
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	-2.74%	-5.54%	-7.06%	25.4%
重稀土氧化镱(元/公斤)	227	-1.30%	-3.40%	-3.40%	-18.90%
重稀土氧化铈(元/公斤)	1740	-5.18%	-10.54%	-8.66%	39.2%

资料来源：Wind、天风证券研究所

钼钴价格回调镍上涨。上周钼钼价格分别回 4.33%、3.08%，钨精矿价小幅震荡回调 2.17%至 9 万元/吨，铋价上涨 3.61%，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：钨钴价格回调镍上涨

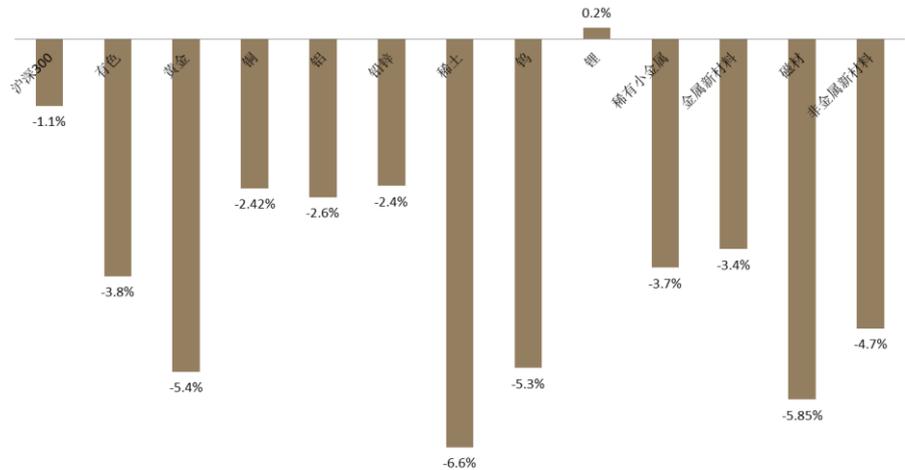
小金属	品种	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
锂	碳酸锂-新疆(元/千克)	6.0	-1.65%	-3.57%	-17.93%	-23.72%
锆	海绵锆-国产(元/千克)	47	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
钨	白钨精矿-赣州(元/吨)	90000	-2.17%	23.29%	25.00%	-11.76%
钛	海绵钛-辽宁(元/千克)	258	0.00%	0.00%	1.18%	3.20%
钼	1#钼-国产(元/吨度)	1890	-3.08%	-6.90%	3.28%	-5.50%
锗	卖价： 锗：Diox99.99% 美元/公斤	900	0.00%	-4.26%	0.00%	-28.00%
钴	长江有色市场： 平均价：钴：1# 元/吨	28700 0	-4.33%	-4.33%	26.43%	-38.94%
铋	长江 1#铋：元/吨	43000	3.61%	10.26%	7.50%	-19.63%
镁	1#镁锭：元/吨	15850	-1.25%	-3.06%	-5.93%	-15.01%

资料来源：Wind、天风证券研究所

4. 板块及公司表现

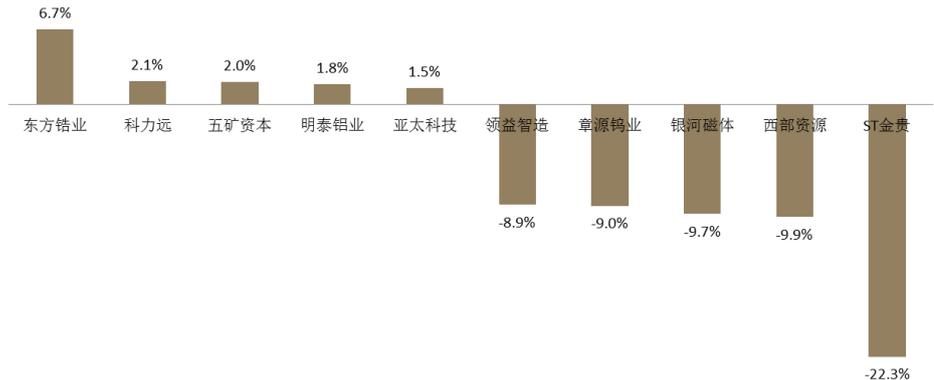
上周有色板块大幅回调 3.8%、高于沪深 300 跌幅 1.1%。子板块中锂板块一枝独秀小幅回升 0.2%，稀土磁材黄金钨跌幅超过 5%。个股中，明泰铝业、亚太科技（铝加工）涨幅居前，章源钨业（钨）银河磁体（磁材）回调较大。

图 16: 锂板块一枝独秀, 稀土磁材黄金钨跌幅超过 5%



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 17: 明泰铝业、亚太科技(铝加工)涨幅居前, 章源钨业(钨)银河磁体(磁材)回调较大



资料来源: Wind、天风证券研究所

5. 公司公告及重要信息

【翔鹭钨业(002842)】2019年前三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润盈利: 0万元至4,466.96万元, 比上年同期下降: 50%-100%。2019年第三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润-3,852.08万元至614.88万元, 比上年同期下降: 82.97%-206.68%。

【豫金刚石(300064)】2019年前三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润盈利: 6,293.05万元~7,055.84万元, 比上年同期下降: 63%~67%。2019年第三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润盈利: 1,633.32万元~2,333.31万元, 比上年同期下降: 0%~30%。

【天通股份(600330)】2019年前三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润1.47亿, 比上年同期下降: 37.11%。

【天齐锂业(002466)】2019年前三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润盈利亏损区间从20,000万元-25,000万元, 比上年同期变动幅度为下降88.16%-下降85.20%, 修改至约盈利: 12,000万元-16,000万元, 比上年同期下降: 92.90%-90.53%。

【强力新材(300429)】公司全资子公司常州强力光电材料有限公司拟以自筹和银行贷款的方式, 总投资109,748万元建设“年产12000吨环保型光引发剂、年产50000吨”。

UV-LED 高性能树脂等相关原材料及中试车间项目”。

【山东黄金 (600547)】公司于 2016 年 10 月 17 日收到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《证券变更登记证明》，本次交易新增的 434,046,401 股非公开发行股票完成登记，正式列入公司的股东名册，新增股份的性质全部为有限售条件股份。

【宝钛股份 (600456)】公司第三季度报告基本每股收益 0.3953 (元/股)，变动幅度为 75.67%。归属于母公司股东的净利润，17007.79 万。钛产品生产量 17520.02，比上年增加 69.72%，销售量 17376.28，比去年增加 72.91%。通过了公司非公开发行 A 股股票方案的议案，本次发行的股票种类为境内上市人民币普通股 (A 股)，每股面值为人民币 1.00 元。本次发行采取非公开发行的方式，公司将在中国证监会核准之日起的六个月内择机发行。拟发行数量不超过 8605.31 万股。

【金诚信 (603979)】归属于上市公司股东的净利润 232,82.11 万，本报告期末比上年度末增减 3.79%。其他应付款期末较期初增加 813.24%，主要系公司报告期内收购两岔河矿业 90%股权，应付股权收购款增加所致。长期借款期末较期初增加 44.65%，主要系报告期内银行长期借款增加所致。经营活动产生的现金流量净额与去年同期相比增加 195,864,271.29 元，主要系销售商品、提供劳务收到的现金增加所致。为了满足公司全资子公司金诚信百安矿业建设有限公司 (Beam Mining & Construction SARL) 所承接项目的执行要求，公司拟在不超过 700 万美元 (含) 的额度内为金诚信百安矿业建设有限公司 (Beam Mining & Construction SARL) 提供连带责任保证担保。

【石英股份 (603688)】公司分别通过华夏银行股份有限公司连云港分行购买理财产品 7,000 万元，通过中国农业银行股份有限公司东海县支行购买理财产品 10,000 万元，本次合计委托理财 17,000 万元。

【西部资源 (600139)】将被执行人四川恒康发展有限责任公司持有的西部资源 34,000,000 股无限售条件流通股 (含孳息，即送股、转增股、现金红利) 作价 126,480,000 元抵偿给申请执行人四川富润企业重组投资有限责任公司，以清偿被执行人欠其相应债务；申请执行人四川富润企业重组投资有限责任公司可持本裁定到财产登记机关办理过户手续；解除北京市第一中级人民法院及本院执行裁定对被执行人四川恒康发展有限责任公司持有的西部资源 34,000,000 股无限售条件流通股 (含孳息，即送股、转增股、现金红利) 的冻结。

【厦门钨业 (600549)】钨业务方面，2019 年第三季度钨精矿价格有所回升，钨系列产品盈利环比改善，但由于需求没有明显回升，盈利同比大幅下降。第三季度公司钨钼等有色金属业务实现利润总额 7,001.93 万元，同比减少 74.20%；2019 年前三季度公司钨钼等有色金属业务累计实现利润总额 20,094.11 万元，同比减少 76.20%。电池材料业务方面，2019 年第三季度主要原料钴价格回升，库存钴跌价风险消除，第三季度公司电池材料业务实现盈利，实现利润总额 2,598.22 万元，但同比仍减少 52.28%。由于公司上半年消化期初高价钴原料库存，前三季度累计盈利水平同比大幅下降，累计实现利润总额 -1,724.47 万元，同比减少 111.24%。

【鼎盛新材 (603876)】公司“年产 5 万吨动力电池电极用铝合金箔项目”原计划于 2019 年 12 月建成投产，新能源汽车补贴政策要求的逐步提高对电池箔产品的质量和生产工艺提出了更高的要求。为保障后续项目顺利开展，公司拟延长该项目的建设期至 2020 年 12 月。为了满足公司日常经营发展需要，同时为提高募集资金的使用效率，在保证募集资金投资项目的资金需求以及募集资金使用计划正常进行的前提下，结合公司生产经营需求及财务情况，公司决定使用不超过 1.5 亿元的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限不超过董事会批准之日起 12 个月，到期将归还至募集资金专户。

【四方达 (300179)】油气开采类营业收入 231,897,575.14，毛利率 84,521,923.79，毛利率比上年同期增减增加 6.29 个百分点。公司拟向中原银行 (包括其各分行和分支机构) 申请使用不超过人民币 20,000 万元的综合授信额度，授信额度用于办理流动资金贷款、银行承兑汇票、非融资性保函、国内信用证开立、进口信用证开立、票据池质押、商票质押等，综合授信额度的担保方式为公司信用担保，期限 12 个月，授信额度和授信期限最终

以银行实际批复为准。

【鹏欣资源（600490）】自产阴极铜产量 2.82 万吨，销量 2.76 万吨，销售收入 11.42 亿元，同比增减幅 5.03%。贸易收入 130.40 亿元，同比增减幅 45.01%。

【西部矿业（601168）】归属于上市公司股东的净利润 81142.28 万，本报告期末比上年度末增减 9.65%。

【中色股份（000758）】公司拟以发行股份的方式向中色矿业发展有限公司购买其持有的中国有色矿业有限公司 4.52% 的股份并募集配套资金。本公司控股股东中国有色集团为中色矿业发展的唯一股东，中色矿业发展和中国有色集团为一致行动人。根据《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》，中国有色集团、中色矿业发展为公司关联方，本次交易构成关联交易。

本次交易方案为公司拟以发行股份的方式向中色矿业发展收购其持有的中国有色矿业 26 亿股普通股股份，占中国有色矿业已发行普通股股份总数的 74.52%，并拟向不超过 10 名投资者非公开发行股票募集配套资金，发行股份数量不超过发行前公司总股本的 20%，募集配套资金总额不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%。

【江西铜业（600362）】间接参股公司 PIM 通过其全资子公司 PCH 在加拿大多伦多证券交易所 TSX 市场以合计 5931.06 万加元的对价买入 600 万股 FQM 股份，平均价格为每股 9.89 加元。本次交易前，PCH 已持有 6863.89 万股 FQM 股份（占 FQM 已发行股份的 9.956%）；本次交易完成后，PCH 合计持有 7463.89 股 FQM 股份（占 FQM 已发行股份的 10.827%）。此外，PCH 通过金融衍生工具有权进一步认购 40,00 万股 FQM 股份（占 FQM 已发行股份的 5.802%）。

【铜陵有色（000630）】公司（简称“公司”或“铜陵有色”）与安徽梦舟实业股份有限公司（简称“梦舟股份”）签订了《意向书》，拟就彼此在高精度铜及铜合金带材以及其他产品的生产经营开展合作。法定代表人为宋志刚，注册资本为人民币 17.69 亿元。

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