

行业周报 (第四十二周)

2019年10月20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
研究员 libin@htsc.com

邱乐园 执业证书编号: S0570517100003
研究员 010-56793945
qiuleyuan@htsc.com

江翰博 010-56793962
联系人 jianghanbo@htsc.com

本周观点

中长期看,全球宏观经济数据仍展现出下行趋势,三季度我国GDP数据也提示国内经济下行压力依然存在,铜铝等工业金属需求仍不乐观。我们建议长期依然关注具备保值功能的贵金属板块、当前涨价可能性大的品种(如锡、钛等),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,子板块中,锂小幅上涨,稀土磁材、贵金属跌幅居前。国内基本金属价格方面,上周铝铅锡价格上涨,其中锡涨幅最高,铜镍价格下跌;小金属品种中,海绵钛价格上涨,国内稀土和碳酸锂价格下跌。

子行业观点

1) 贵金属:英国无协议脱欧风险增加,市场避险情绪有所提升。此外中长期看,美国近期经济数据下行,全球经济增长也缺乏创新动力,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; 2) 锡:锡业股份减产加剧今年锡行业供应紧张局面,锡价有望上涨; 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,企业盈利水平继续提升。

重点公司及动态

本周我们推荐紫金矿业、锡业股份、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

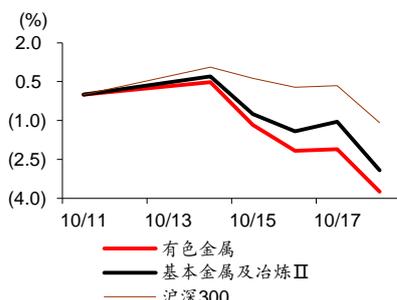
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST 罗普	002333.SZ	7.74
东方锆业	002167.SZ	6.67
德展健康	000813.SZ	5.05
海望股份	603115.SH	3.53
科力远	600478.SH	2.07
明泰铝业	601677.SH	1.82
华锋股份	002806.SZ	1.60
亚太科技	002540.SZ	1.49
电工合金	300697.SZ	1.02
*ST 中孚	600595.SH	0.67

一周跌幅前十公司

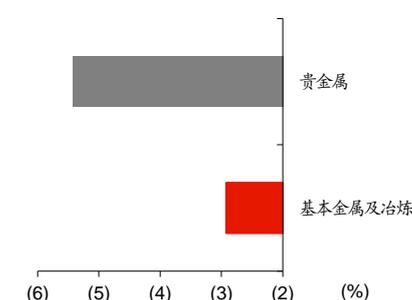
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
ST 金贵	002716.SZ	(22.34)
翔鹭钨业	002842.SZ	(11.21)
星徽精密	300464.SZ	(10.78)
神火股份	000933.SZ	(10.18)
西部资源	600139.SH	(9.95)
银河磁体	300127.SZ	(9.68)
章源钨业	002378.SZ	(8.97)
领益智造	002600.SZ	(8.86)
和胜股份	002824.SZ	(8.76)
盛达矿业	000603.SZ	(8.55)

资料来源:华泰证券研究所

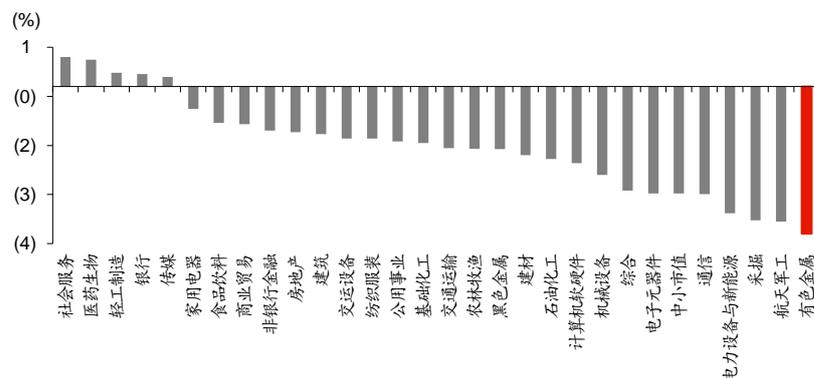
一周内行业走势图



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	10月18日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
紫金矿业	601899.SH	增持	3.21	4.60~5.00	0.18	0.20	0.22	0.24	17.83	16.05	14.59	13.38
锡业股份	000960.SZ	增持	10.14	12.98~13.57	0.53	0.59	0.64	0.75	19.13	17.19	15.84	13.52
洛阳钼业	603993.SH	增持	3.50	3.99~4.83	0.21	0.09	0.10	0.11	16.67	38.89	35.00	31.82
菲利华	300395.SZ	买入	22.19	23.12~24.48	0.54	0.68	0.93	1.20	41.09	32.63	23.86	18.49

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

总体观点：关注锡和钛等涨价品种，长期仍重视贵金属配置价值

中长期来看，全球宏观经济数据仍展现出下行趋势，三季度我国 GDP 数据也提示国内经济下行压力依然存在，铜铝等工业金属需求仍不乐观。我们建议长期依然关注具备保值功能的贵金属板块、当前涨价可能性大的品种（如锡、钛等），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 3.72%，跑输上证综指。子板块中，锂小幅上涨，稀土磁材、贵金属跌幅居前。国内基本金属价格方面，上周铝、铅、锡价格上涨，其中锡涨幅最高，铜、锌、镍价格下跌；小金属品种中，海绵钛价格上涨，国内稀土和碳酸锂价格下跌。

黄金：中长期看美国经济下行压力加大，黄金具备配置价值

前期 9 月议息会议时美联储传达出鹰派信号，提到国内经济增长 remain favorable；中美谈判进展较为顺利，外部风险略有缓和。但近期英国无协议脱欧风险增加，市场避险情绪又有所上升，贵金属价格上周后半段小幅上涨。中长期看，美国经济下行压力不易被逆周期调节彻底化解，上周公布数据显示，美国 9 月零售环比下降 0.3%，显著不及市场预期值+0.3%。这也是继去年 12 月和今年 2 月后，零售数据再度出现萎缩。此前公布的数据显示，美国 9 月 ISM 制造业指数仅为 47.8，也显著低于市场预期值 50.5 和前值 49.1，预示未来经济前景不佳。此外全球性的货币宽松（如欧央行重启 QE）也将刺激黄金的保值功能，长期看黄金仍具备配置价值。

锡：锡业股份减产叠加库存下降，锡价迎来利好

10 月 17 日，锡业股份发布公告（编号：2019-062），宣布旗下冶炼分公司于 10 月 21 日起停产检修。据国际锡协数据，云南锡业公司冶炼分公司锡锭月度产量约为 5000 吨左右，占国内月度总供应量的约 40%。锡业股份公告中表示，此次检修时间不超过 50 天，预计此次停产检修可能导致公司 19 年精锡产量较原年度计划减少 10%。因此预计云锡此次停产将导致产量减少 6000 吨左右。

今年以来，由于缅甸锡矿进口下降（1-8 月累计 2.86 万吨，同比下降 27%）以及国内矿山产量减少，国内精锡产量持续下跌。据国际锡协，9 月中国精锡产量约为 1.26 万吨，环比下降 0.8%，同比下降 17.6%。今年 1-9 月中国精锡产量约为 11.65 万吨，同比下降 9.5%。9 月 5 日，由于原料供应紧张导致冶炼厂加工费一降再降，国内主要锡冶炼企业曾达成联合减产协议，计划减产 2.02 万吨。此次云锡停产之后，10 月和 11 月国内精锡产量或下降更多，从而进一步加剧国内供应紧张的局面。叠加锡市场的锡锭库存持续下降，我们预计锡价有望继续上涨。

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上涨至 80300 元/吨高位，较上半年末价格已上涨逾 7300 元。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，18-19H1 两碱企业高 ROE 或提示 19-20H1 两碱设备投资高位，我们判断 19-20H1 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，可关注龙头宝钛股份。

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	10月18日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
紫金矿业	601899.SH	增持	3.21	4.60~5.00	0.18	0.20	0.22	0.24	17.83	16.05	14.59	13.38
锡业股份	000960.SZ	增持	10.14	12.98~13.57	0.53	0.59	0.64	0.75	19.13	17.19	15.84	13.52
洛阳钼业	603993.SH	增持	3.50	3.99~4.83	0.21	0.09	0.10	0.11	16.67	38.89	35.00	31.82
菲利华	300395.SZ	买入	22.19	23.12~24.48	0.54	0.68	0.93	1.20	41.09	32.63	23.86	18.49

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
紫金矿业 (601899.SH)	<p>归母净利润 18.53 亿元，同比降低 26.64%</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>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</p>
锡业股份 (000960.SZ)	<p>归母净利润 4.57 亿元，同比增 0.45%</p> <p>公司于8月30日发布19年半年报：2019年H1实现营业总收入220.33亿元，同比增长9.80%；实现归母净利润4.57亿元，同比增长0.45%；扣非后归母净利润为4.53亿元，同比下降0.79%。19年第二季度实现营收130.76亿元，同比增长18.53%；归母净利润2.63亿元，同比下降5.43%，扣非后归母净利润为2.60亿元，同比下降5.98%。公司业绩略低于我们此前预期，作为国内锡行业龙头，公司锡价弹性值得关注，预计19-21年EPS为0.59/0.64/0.75元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：锡业股份(000960 SZ,增持)：龙头实力显现，锡铟业务毛利率提升显著</p>
洛阳钼业 (603993.SH)	<p>公司 19H1 归母净利润同比下降 74.12%，低于此前预期</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>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</p>
菲利华 (300395.SZ)	<p>2019H1 归母净利润增 19.72%，Q2 归母净利润 0.67 亿元，符合预期</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>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</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

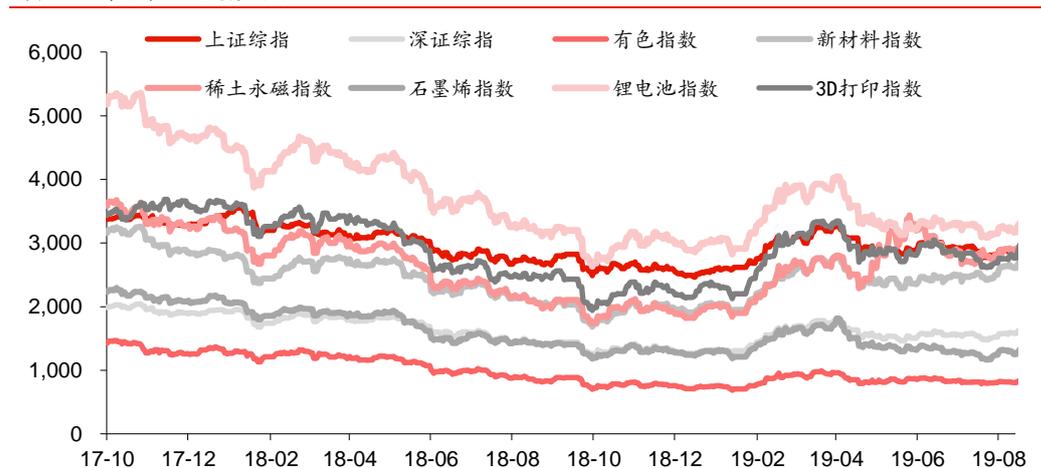
上周上证综指、深证综指分别收于2938.14、1616.72点，周变动幅度分别为-1.19%、-1.24%；上周有色指数、新材料指数分别收于3473.23、2507.68点，周变动幅度分别为-3.72%、-3.39%。

图表3：一周综合指数速览

代码	名称	收盘价	1周变动		1月变动	
			+/-	%	+/-	%
000001.SH	上证综指	2938.14	-35.51	-1.19	45.93	1.59
399106.SZ	深证综指	1616.72	-20.25	-1.24	33.01	2.09
399102.SZ	创业板综	1959.14	-24.93	-1.26	69.29	3.67
CI005003.WI	有色指数	3473.23	-134.19	-3.72	-129.75	-3.47
884057.WI	新材料指数	2507.68	-87.98	-3.39	-60.74	-2.33
884086.WI	稀土永磁指数	2609.07	-141.87	-5.16	-220.29	-7.59
884109.WI	石墨烯指数	1272.79	-21.60	-1.67	42.59	3.39
884039.WI	锂电池指数	3212.16	-107.93	-3.25	150.77	4.76
884119.WI	3D打印指数	2853.21	-55.42	-1.91	121.03	4.38

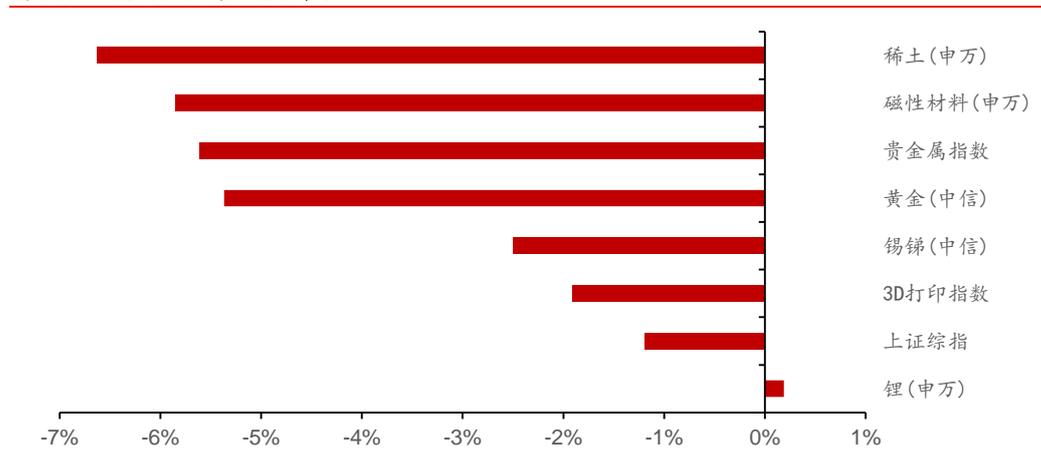
资料来源：Wind，华泰证券研究所

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 46710、13860、18815、17090、140800、129020 元/吨，周变动幅度分别为-0.45%、0.29%、-0.82%、1.00%、3.23%、-5.50%；LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 5820、1736、2453、2173、16970、16210 美元/吨，周变动幅度分别为 0.41%、0.81%、1.41%、-0.44%、2.69%、-7.64%。上周 COMEX 黄金、美元指数分别收于 1493.4 美元/盎司、97.20，周变动幅度分别为 0.32%、-1.16%。上周国内黄金收于 341.55 元/克，周环比下跌 0.13%。

上周锆铋氧化物、氧化镨分别收于 307500 元/吨、1710 元/千克，周变动幅度分别为-3.15%、-5.52%；碳酸锂 \geq 99%、电解钴 Co99.98、镓锭分别收于 59500 元/吨、296000 元/吨、15850 元/吨，周变动幅度分别为-1.65%、3.86%、-1.25%；钼粉一级、海绵钛 \geq 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	最新价	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	46710	-0.45	-1.41	-7.26	-2.48	47628	50680
SHFE 铝价	13860	0.29	-2.74	-2.26	3.13	13876	14340
SHFE 锌价	18815	-0.82	-1.77	-16.52	-8.67	20390	23020
SHFE 铅价	17090	1.00	0.29	-8.46	-5.16	16777	18838
SHFE 锡价	140800	3.23	2.26	-5.97	-1.91	108165	103618
SHFE 镍价	129020	-5.50	-5.47	27.85	48.01	142514	146545
LME 铜价	5820	0.41	0.26	-6.25	-0.89	6034	6545
LME 铝价	1736	0.81	-3.13	-13.92	-3.26	1824	2115
LME 锌价	2453	1.41	5.69	-8.67	2.44	2542	2893
LME 铅价	2173	-0.44	4.37	9.33	10.93	2004	2248
LME 锡价	16970	2.69	0.50	-10.21	-12.93	19042	20066
LME 镍价	16210	-7.64	-5.76	31.92	49.75	13723	13193

资料来源：Wind，华泰证券研究所（注：数据截至 2019.10.18）

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



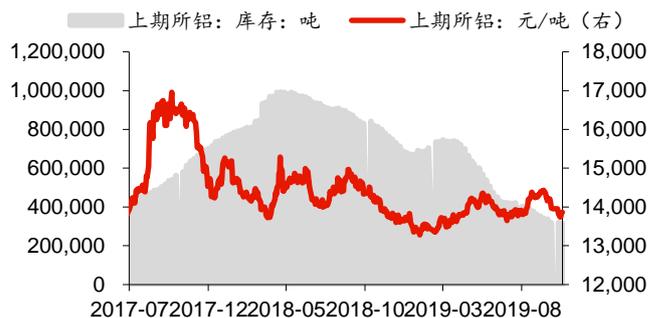
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9： LME 期货铝价及库存



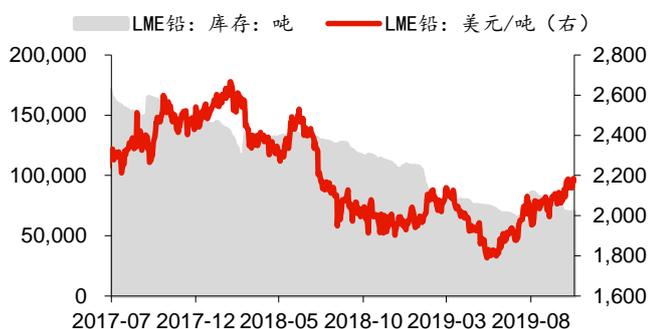
资料来源：Wind，华泰证券研究所

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



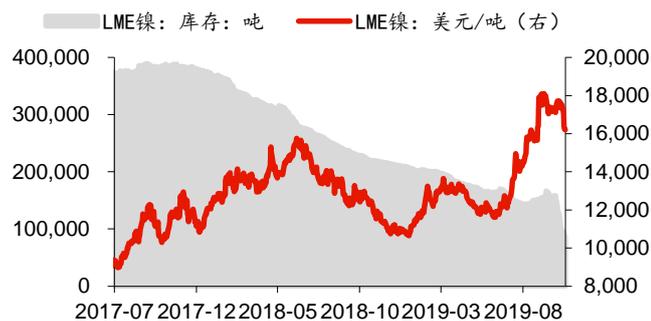
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表14： SHFE 期货锌价及库存



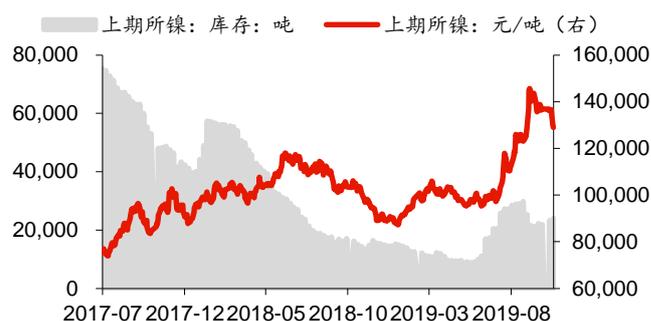
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表15: LME 期货镍价及库存



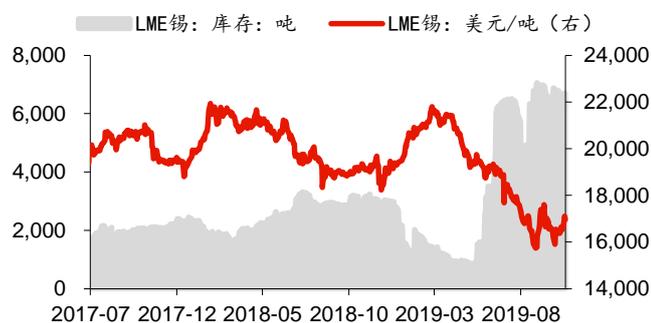
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表16: SHFE 期货镍价及库存



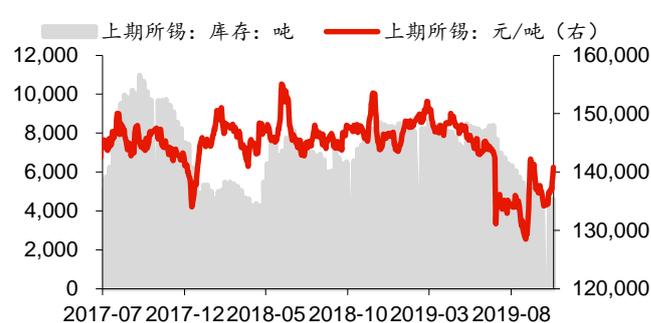
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表17: LME 期货锡价及库存



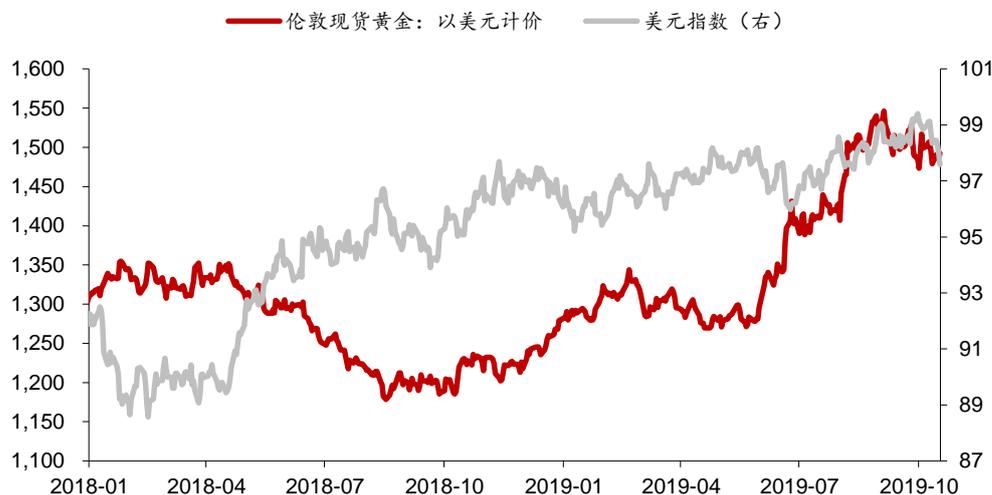
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: SHFE 期货锡价及库存



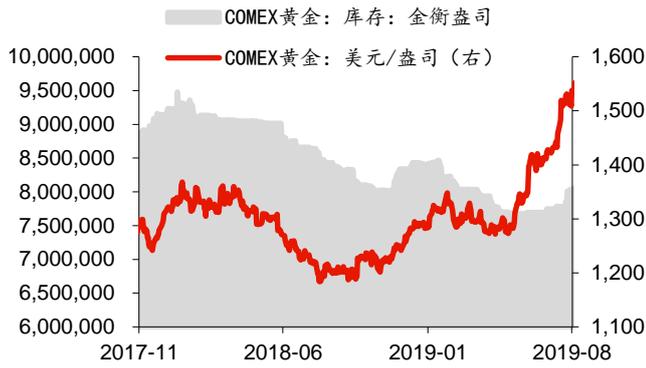
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19: 美元指数与黄金价格



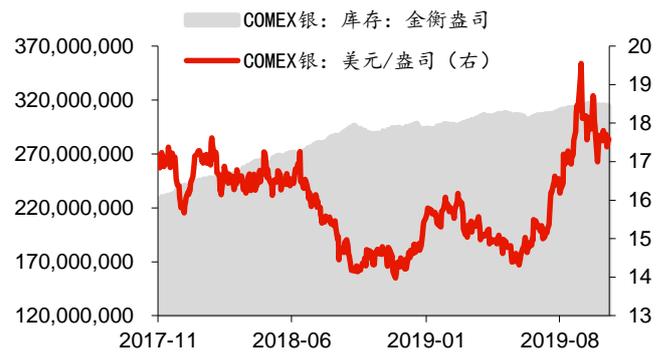
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

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	10月11日价	2018 年均价	年初至今涨幅	周变动
镨钕氧化物	元/吨	307500	317500	330399	-3.00%	-3.15%
氧化镧	元/吨	12250	12250	14311	-3.92%	0.00%
氧化铈	元/吨	12250	12250	14331	-7.55%	0.00%
(99.0-99.5%)						
氧化镨	元/千克	1710	1810	1170	41.32%	-5.52%
氧化铽	元/千克	3715	3815	3001	25.72%	-2.62%
碳酸锂:99%	元/吨	59500	60500	116619	-42.79%	-1.65%
高碳铬铁	元/吨	6600	6650	7498	-6.38%	-0.75%
镉锭:≥99.99%	元/吨	19850	19850	17274	115.76%	0.00%
电解钴:Co99.98	元/吨	296000	285000	533440	-18.23%	3.86%
锆锭:50Ω/cm	元/千克	7400	7400	9217	-5.73%	0.00%
镁锭	元/吨	15850	16050	17457	-15.01%	-1.25%
电解铟	元/吨	12200	12350	15398	-13.78%	-1.21%
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	128000	135000	276214	-44.35%	-5.19%
铈:1#	元/吨	43000	41500	52233	-15.69%	3.61%
铟锭:≥99.99%	元/千克	1075	1075	1744	-21.82%	0.00%
高碳铬铁	美元/磅	0.86	0.82	1.23	-25.22%	4.88%
镉 99.99%	美元/磅	1.15	1.15	1.34	-8.00%	0.00%
钴:RUIn99.3%	美元/磅	36.25	36.25	38.62	0.00%	0.00%
锆:Diox99.99%	美元/公斤	900	900	1179	-5.26%	0.00%
镁:99.9%China	美元/吨	2335	2335	2466	-14.31%	0.00%
电解铟:99.7%	美元/吨	1750	1750	2389	-16.67%	0.00%
钨:MoO3-西方	美元/磅	11.75	11.75	11.92	-2.49%	0.00%
钨铁:65%西方	美元/公斤	27.27	27.27	28.70	-3.64%	0.00%
海绵钛:99.6%	美元/公斤	8.25	7.50	7.45	21.32%	10.00%
钨酸盐 APT	美元/吨度	215	215	318	-24.56%	0.00%
钒铁:80%T2	美元/公斤	27.50	27.50	80.92	-78.26%	0.00%
铈 99.65%	美元/吨	6050	6050	8306	-24.84%	0.00%
硅金属块	美元/吨	1650	1650	2144	-13.39%	0.00%
铟	美元/公斤	168	168	288	-28.72%	0.00%

资料来源: Wind, 华泰证券研究所 (注: 数据截至 2019.10.18)

一周行业及公司资讯

图表23：行业动态

新闻概要

宏观：SMM：美国总统特朗普11日表示，他认为美中两国已“非常接近”结束贸易战，且双方将达成的协议对美中两国和全世界都有利。

宏观：财联社：中国9月社会融资规模增量2.27万亿元，预期为1.885万亿元，前值为1.98万亿元。前三季度社会融资规模增量累计为18.74万亿元，比上年同期多3.28万亿元。

宏观：财联社：9月末，广义货币余额195.23万亿元，同比增长8.4%，预期增长8.2%，前值增长8.2%；狭义货币余额55.71万亿元，同比增长3.4%，增速与上月持平，比上年同期低0.6个百分点；流通中货币余额7.41万亿元，同比增长4%。前三季度净投放现金921亿元。

宏观：财联社：国务院常务会议指出，优化汽车外资政策，保障内外资汽车制造企业生产的新能源汽车享受同等市场准入待遇。修订乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法，允许外资在华投资的整车企业间转让积分。

宏观：SMM：欧盟委员会主席容克与英国首相约翰逊同时宣称，英国与欧盟达成脱欧协议。

宏观：SMM：美国时间10月16日，美商务部应美国玻璃包装联盟申请，宣布正式对自中国进口的玻璃容器发起反倾销、反补贴调查。据美方统计，2018年我对美出口涉案产品约3.7亿美元。这是美国今年第7次对中国产品发起“双反”调查。

宏观：SMM：美国9月份零售销售下降0.3%，预估增长0.3%，录得7个月来首次下滑，前值由增长0.4%修正为增长0.6%。

宏观：财联社：商务部10月17日举行例行新闻发布会，在回答中美经贸磋商相关问题时，新闻发言人高峰介绍，目前，中美双方正在加紧磋商，争取就协议文本进行落实。高峰强调，中方始终认为，合作是两国最好选择，也是解决问题的唯一正确选择，双方取得阶段性成果，有利于消除不确定性，恢复市场信心，对于稳定全球经济形势具有非常重要的意义。

铜：SMM：加拿大矿工泰克资源称，旗下智利铜矿的工会于10月14日起罢工。劳资双方未能在五日调停期结束时达成协议。智利Teck Carmen de Andacollo Operations项目工会的罢工活动将导致该矿生产暂停。罢工矿位于智利中部，截至6月30日当季铜产量约为1.5万金属吨。

铜：SMM：Asarco旗下5个铜生产基地遇工人罢工，USW于10月11日投票表决对亚利桑那州和德克萨斯州的五个Asarco旗下工厂进行罢工，并提供了48小时通知以终止自2018年12月1日以来工人一直在工作的延期协议。

铜：SMM：全球最大的铜生产商之一智利安托法加斯塔以及旗下的Los Pelambres矿山监管人员正在微调一项协议，以避免该矿场发生罢工。安托法加斯塔在一份为期36个月的合同中提出加薪1%，额外包括奖金和相当于每名工人21,300美元的软贷款。

铜：SMM：秘鲁政府授权武装部队和警察进行干预，以解禁该国最大铜矿之一的封锁状态，此前所有者中国五矿称，可能不得不停止该矿场的生产。

铜：SMM：铜矿商Oz Minerals发布报告称，公司今年第三季度表现稳定，故保持2019年铜产量预期不变，仍为10.3万-11.55万金属吨。

铜：SMM：必和必拓2020财年第一季铜产量达到43万吨，自澳大利亚和智利的供应受扰事件中恢复，较上年同期增长5%。

铝：SMM：10月15日上午，云南省人民政府与山东魏桥创业集团有限公司在昆明举行共建绿色铝创新产业园系列协议签约仪式。按照协议，双方优势互补，由魏桥创业集团领建园区，引入水电铝材一体化项目，进行全产业链布局，利用云南绿色能源及区位优势，建设有影响力的铝工业基地。

铝：SMM：9月中国出口未锻轧铝及铝材43.5万吨，同比减少14.2%。2019年1-9月中国累积出口未锻轧铝及铝材436.9万吨，同比增加2.6%。

铝：SMM：巴林铝业宣布，公司今年第三季度的原铝产量和销量均创下纪录。其中原铝产量达到385,396吨，同比上涨53%。原铝销量达到376,025吨，也同比大幅上涨，涨幅为51%。今年前九个月，巴林铝业的产销量均同比上涨。总产量同比上涨26%达到963,830吨，总销量也同比增长26%达到945,067吨，已经超过了去年全年销量750,202吨。

铝：SMM：梅特罗矿业完成了其位于澳大利亚昆士兰州北部偏远地区的铝土矿二期扩建的最终可行性研究。研究结果显示，铝土矿山的储量为1.095亿吨，矿龄达到2037年。在产量方面，预计到2020年铝土矿产量可达到400万湿吨，之后年产量可达到600万湿吨。

铝：SMM：美国铝业表示，由于担忧全球经济形势以及预计全球需求或将萎缩0.6%，公司计划在未来18个月出售非核心资产，以此增加5亿至10亿美元的净收益。公司还计划重新调整其运营组合，新的运营模式预计将在2020年第二季度开始，并在未来五年内对150万吨冶炼产能和400万吨氧化铝冶炼产能进行评估，或将考虑对相关产能进行重大改进、涉及裁减、关闭或剥离。

铝：SMM：力拓在其7-9月的季度报告中表示，预计其2019年铝产量将处于此前产量指导区间的低位，其氧化铝和铝土矿产量将低于此前的预测。

铝：SMM：10月17日，国内电解铝社会库存到货明显减少、出库力度持续，电解铝库存环比下降6.1万吨。

锂：SMM：锂矿商Pilbara Minerals发布公告，已完成对宁德时代股票配置，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。之后的第二笔投资将达到3500万澳元，而一旦第二批股票配售完成，宁德时代将持有Pilbara Minerals 8.5%的股份。作为先前协议关系的一部分，宁德时代已表示愿意通过购买锂辉石精矿来为Pilbara提供商业支持。

锂：SMM：西澳政府宣布，为鼓励本周锂矿下游加工和生产，将对锂矿生产实施新的权利金制度。新制度规定，将对初级锂矿产品氢氧化锂和碳酸锂征收5%的原材料权利金税率，并将尽快实施。西澳政府将一如既往地支持电池材料工业。改革权利金制度为所有锂生产商创造了公平的环境，西澳锂产业不仅限于采选，而是要扩大电池价值链，从而创造更多就业，鼓励创新，满足不断增长的电动汽车和电池存储系统需求。

锂：SMM：澳大利亚上市公司远景资源公司在津巴布韦的阿卡迪亚锂矿项目将成为姆南加古瓦总统领导下的第一个大型采矿项目，预计将在完成财务融资协议后18个月内投产。阿卡迪亚的矿石储量为26,900万吨，品位为1.3%的氧化锂。一项确定的可行性研究表明，它每年可生产21.2万吨。该项目在最初的12年里，将生产出锂辉石精矿有6%的锂氧化物、21.6万吨/年的低铁云母精矿和18.8万磅/年的钽精矿。

锂：SMM：西澳大利亚环境保护局已批准Earl Grey锂矿项目的环境许可。该项目为露天开采，锂矿年产量预计将达到300-500万吨，并且该项目将在40年的开采周期内分多个阶段进行开发，总开采量可达到1亿吨。

锂：Uranium One集团与加拿大财富矿业公司签署协议，收购位于智利北部安托法加斯塔地区的阿塔卡马锂项目51%的股权。

锌：SMM：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。Langlois锌矿于2007年7月开始投产，但在之后一年开始进行维修。Nyrstar于2011年收购该项目，并通过地下矿山和地面基础设施的改造，使该矿山恢复运营。

锌：SMM：嘉能可向Group Eleven Resources旗下Stonepark锌矿投资100万加元，使嘉能可获得11.58%的股权。

镍：SMM：淡水河谷印尼公司PT Vale Indonesia在一份声明中称，今年1-9月，该公司生产50,531吨镍硫化矿石，较去年同期下降7%。该公司表示，第三季度产量较第二季度增长近12%。执行长Nico Kanter称，公司对全年生产约71,000吨镍硫化矿石的目标持乐观态度。今年早些时候，淡水河谷印尼公司将2019年的产量目标从7.4万吨下调至7万至7.2万吨。

新闻概要

镍: SMM: Western Areas 表示, 旗下位于西澳大利亚的 Odysseus 镍矿有望在 2022 年开启镍精矿生产, 镍储量达到 16.5 万金属吨。在 10 年的矿山寿命中, 预计每年镍精矿的产量可达到 90 万吨。

镍: SMM: 国际镍业研究小组表示, 全球镍市 8 月供应短缺收紧至 100 吨, 7 月修正后为 7,000 吨。INSG 补充称, 今年前 8 个月, 全球供应短缺 44,700 吨, 上年同期为短缺 111,200 吨。

锡: SMM: 尽管锡价在 9 月跌至 3 年来的低点, 俄罗斯的锡矿企业 Seligdar 预计将在 2019 年增产 60%。Seligdar 最近在俄罗斯东部运营 Festivalnoye 和 Rerevalnoye 矿区, 并在去年生产了 1531 吨锡精矿, 相比于 2017 年增长了 52%。

锡: SMM: 澳锡表示, 恢复运营、可能的扩张和进一步勘探取决于获得的资金, 估计费用约为 50 万澳元, 包括安装额外的加工设备。

稀土: SMM: 四川乐山开展稀土行业秩序整顿工作, 四川省乐山市经济信息化局会同五通桥区经济信息化局, 在五通桥区召开了稀土行业秩序整顿会议, 对乐山盛和稀土股份有限公司、四川省乐山锐丰冶金有限公司进行了约谈。会议强调, 必须认真落实国家、省、市、区关于稀土行业秩序整顿的要求, 严格按指令性生产计划指标依法依规组织生产, 在前期责令停产整改的基础上, 企业须取得 2019 年稀土第二批指令性生产计划指标后方可复产。

黄金: SMM: Newmont Goldcorp 表示, 其在加纳投资 1.75 亿美元的 Ahafo 磨矿厂扩建项目已开始商业化生产。预计从 2020 年开始, 该金矿项目的年平均黄金产量在头五年将增加 7.5 万至 10 万盎司。

新能源: 财联社: 9 月新能源汽车产量环比小幅增长, 销量下降, 产销量较与上年同期均出现明显下滑。今年 9 月, 新能源汽车产销分别完成 8.9 万辆和 8.0 万辆, 同比分别下滑 29.9% 和 34.2%。1-9 月, 新能源汽车产销分别完成 88.8 万辆和 87.2 万辆, 同比分别增长 20.9% 和 20.8%。

新能源: 财联社: 中国 9 月份汽车销量 227 万辆, 同比下降 5.2%, 环比增长 16%; 中国 9 月份乘用车销量 193 万辆, 同比下降 6.3%。

新能源: SMM: 9 月, 我国动力电池产量共计 7.6GWh, 环比增长 14.7%, 同比增长 9.7%。其中三元电池产量 4.7GWh, 占总产量 61.7%, 环比增长 3.4%, 同比增长 15.1%; 磷酸铁锂电池产量 2.9GWh, 占总产量 37.5%, 环比增长 38.3%, 同比增长 2.5%。2019 年 1-9 月, 我国动力电池产量累计 63.5GWh, 同比累计增长 37.9%。

新能源: SMM: 著名材料科学期刊《先进材料》刊登了一项具有里程碑意义的研究成果。一个来自瑞士苏黎世联邦理工学院的研究团队, 把锂离子电池内部所有的组成结构都换成了可以弯折、扭曲的新材料, 制造出了世界上第一块可以“任意”弯曲、拉伸的锂离子电

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

	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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663927.pdf
	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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663920.pdf
	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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663921.pdf
楚江新材	2019-09-24	关于公司完成工商变更登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-24\5659542.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5662612.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665919.pdf
	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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665921.pdf
	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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665918.pdf
	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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665910.pdf
	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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665920.pdf
	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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665913.pdf
	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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665912.pdf
	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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665909.pdf
	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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665750.pdf
	2019-09-27	关于控股股东部分股份解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665516.pdf
	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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665911.pdf

	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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-24\5659311.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-23\5658748.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-25\5662631.pdf
	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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-23\5659879.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-23\5657895.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5662693.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-28\5667742.pdf
	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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663227.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-28\5667745.pdf
	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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-28\5667744.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5664100.pdf
	2019-09-25	厦门钨业关于获得政府补助的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-25\5661466.pdf
紫金矿业	2019-09-28	紫金矿业H股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-28\5668056.pdf
	2019-09-25	紫金矿业H股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-25\5661146.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-28\5668285.pdf

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