



❖ 川财周观点

经济增速进一步趋缓，有色金属冶炼维持增长。本周国家统计局公布了前三季度经济数据。数据显示，前三季度 GDP 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%，经济增速逐步放缓。2019 年 9 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.8%，超过预期的 4.9%。分行业看，有色金属冶炼和压延加工业增长 7.7%，分产品看，十种有色金属 497 万吨，增长 5.1%。2019 年以来，世界经济和国际贸易增长都在放缓，国内经济的下行压力较大，中央出台了一系列逆周期调节的政策，继续关注基本金属基本面改善情况。三季度电解铝环节盈利有望持续改善，业绩将继续增长。

贸易摩擦及英国脱欧仍存不确定性，外部风险将支撑黄金。由于中美贸易摩擦取得阶段性结果，本周黄金价格走弱。虽然中美贸易摩擦短期取得一定结果，但不代表贸易摩擦结束，未来贸易摩擦风险仍将继续存在。同时英国脱欧进程方面，虽然英国议会将于本周末投票就是否批准脱欧协议进行裁决，但十月末前批准脱欧协议依旧存在一定的不确定性。无论是中美贸易摩擦缓和还是国内经济数据中工业企业增加值高于预期，都在短期内使得黄金价格承压。中长期来看，全球经济下行大背景，叠加美国对中国及欧盟等施加的贸易摩擦持续不断，外部风险难以出现实质性缓解，市场避险情绪仍存。贵金属作为避险工具，具备较强的上涨动力。

❖ 市场综述

本周沪深 300 下降 1.08%，有色金属板块在 28 个子行业中涨幅排名第 28。子板块中稀有金属、黄金、工业金属和磁性材料分别变动-3.78%、-5.40%、-2.46%、-5.85%；个股方面，本周涨幅前五的股票分别是东方锆业、德展健康、*ST 鹏起 B、明泰铝业、华锋股份，涨幅分别为 6.67%、5.05%、2.75%、1.82%、1.60%；跌幅前五的股票分别是 ST 金贵、翔鹭钨业、神火股份、银河磁体、章源钨业，跌幅分别为 22.34%、11.21%、10.18%、9.68%、8.97%。

❖ 行业动态

亚洲金属网：2019 年 8 月份中国共进口 13,990 吨钴矿，环比上扬 87.3%，同比增加 7.2%。2019 年 8 月中国共从刚果（金）进口 13,990 吨钴矿，环比上扬 87.3%，同比增加 7.2%。

❖ 风险提示：上游矿业复产或增产节奏超预期；环保力度的可持续性；下游需求低于预期。

📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 有色金属
报告时间 | 2019/10/20

👤 分析师

陈雳
证书编号：S1100517060001
010-66495651
chenli@cczq.com

👤 联系人

关雪
证书编号：S1100118070003
010-66495927
guanxue@cczq.com

📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号
中海国际中心 15 楼，
100034
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 30 层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、周观点.....	4
市场综述	4
二、基本金属周变动	6
1. 价格及库存动态	6
2. 行业动态	7
3. 公司动态	8
三、贵金属周变动	8
1. 价格动态	8
2. 行业动态	8
3. 公司动态	9
四、稀土及小金属周变动	9
1. 价格动态	9
2. 行业动态	9
3. 公司动态	10
风险提示	10

图表目录

图 1:	行业周涨跌幅.....	5
图 2:	2017/10/26-2017/01/26 铜价格及库存.....	6
图 3:	2017/10/26-2017/01/26 铝价格及库存.....	6
图 4:	2017/10/26-2017/01/26 锌价格及库存.....	6
图 5:	2017/10/26-2017/01/26 铅价格及库存.....	6
图 6:	2017/10/26-2017/01/26 锡价格及库存.....	6
图 7:	2017/10/26-2017/01/26 镍价格及库存.....	6
图 8:	2017/10/26-2018/01/26 黄金价格及库存.....	8
图 9:	2017/10/26-2018/01/26 银价格及库存.....	8
图 10:	2017/11/03-2018/01/26 碳酸锂价格.....	9
图 11:	2017/09/15-2018/01/18 MB 钴价.....	9

一、周观点

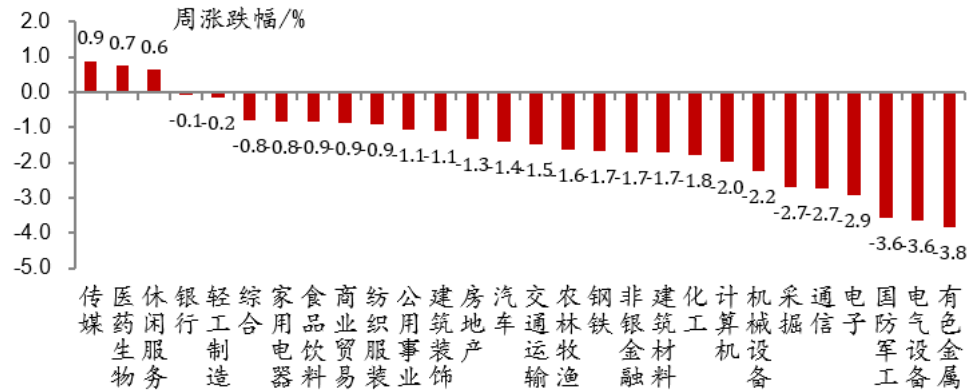
经济增速进一步趋缓，有色金属冶炼维持增长。本周国家统计局公布了前三季度经济数据。数据显示，前三季度 GDP 同比增长 6.2%。分季度看，一季度增长 6.4%，二季度增长 6.2%，三季度增长 6.0%，经济增速逐步放缓。2019 年 9 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.8%，超过预期的 4.9%。分行业看，有色金属冶炼和压延加工业增长 7.7%，分产品看，十种有色金属 497 万吨，增长 5.1%。2019 年以来，世界经济和国际贸易增长都在放缓，国内经济的下行压力较大，中央出台了一系列逆周期调节的政策，继续关注基本金属基本面改善情况。三季度电解铝环节盈利有望持续改善，业绩将继续增长。

贸易摩擦及英国脱欧仍存不确定性，外部风险将支撑黄金。由于中美贸易摩擦取得阶段性结果，本周黄金价格走弱。虽然中美贸易摩擦短期取得一定结果，但不代表贸易摩擦结束，未来贸易摩擦风险仍将继续存在。同时英国脱欧进程方面，虽然英国议会将于本周末投票就是否批准脱欧协议进行裁决，但十月末前批准脱欧协议依旧存在一定的不确定性。无论是中美贸易摩擦缓和还是国内经济数据中工业企业增加值高于预期，都在短期内使得黄金价格承压。中长期来看，全球经济下行大背景，叠加美国对中国及欧盟等施加的贸易摩擦持续不断，外部风险难以出现实质性缓解，市场避险情绪仍存。贵金属作为避险工具，具备较强的上涨动力。

市场综述

本周沪深 300 下降 1.08%，有色金属板块在 28 个子行业中涨幅排名第 28。子板块中稀有金属、黄金、工业金属和磁性材料分别变动-3.78%、-5.40%、-2.46%、-5.85%；个股方面，本周涨幅前五的股票分别是东方锆业、德展健康、*ST 鹏起 B、明泰铝业、华锋股份，涨幅分别为 6.67%、5.05%、2.75%、1.82%、1.60%；跌幅前五的股票分别是 ST 金贵、翔鹭钨业、神火股份、银河磁体、章源钨业，跌幅分别为 22.34%、11.21%、10.18%、9.68%、8.97%。

图 1：行业周涨跌幅



资料来源：wind，川财证券研究所

图 2：本周个股涨跌幅排名

股票名称	股票代码	收盘价 (元)	周涨跌 (%)	市值 (亿元)	EPS (TTM)	PE (TTM)
涨幅前十						
东方锆业	002167.SZ	7.20	51.28	44.71	0.01	1,090
德展健康	000813.SZ	8.73	42.75	195.68	0.33	27
ST 鹏起 B	900907.SH	0.11	36.03	2.77	-2.30	0
明泰铝业	601677.SH	11.17	29.70	68.66	0.93	12
华锋股份	002806.SZ	14.60	27.15	25.73	0.37	39
亚太科技	002540.SZ	4.09	26.92	51.96	0.26	15
电工合金	300697.SZ	15.84	26.18	32.95	0.53	30
*ST 鹏起	600614.SH	1.17	26.03	19.59	-2.30	-1
坤彩科技	603826.SH	14.37	23.43	67.25	0.37	39
*ST 中孚	600595.SH	1.50	19.84	29.42	-1.28	-1
跌幅前十						
ST 金贵	002716.SZ	3.65	-18.35	35.06	-0.05	-68.85
翔鹭钨业	002842.SZ	13.30	-9.89	36.52	0.33	39.78
神火股份	000933.SZ	4.41	-7.72	83.81	0.10	45.55
银河磁体	300127.SZ	17.36	-7.23	56.10	0.46	37.48
章源钨业	002378.SZ	6.19	-4.88	57.21	0.00	-6,215
领益智造	002600.SZ	9.46	-4.55	647.73	0.15	63.78
和胜股份	002824.SZ	10.94	-4.41	20.08	0.03	322.48
盛达矿业	000603.SZ	13.27	-3.20	91.56	0.74	18.03
深圳新星	603978.SH	29.14	-2.51	46.62	0.81	36.13
金钼股份	601958.SH	7.13	-1.96	230.06	0.16	45.53

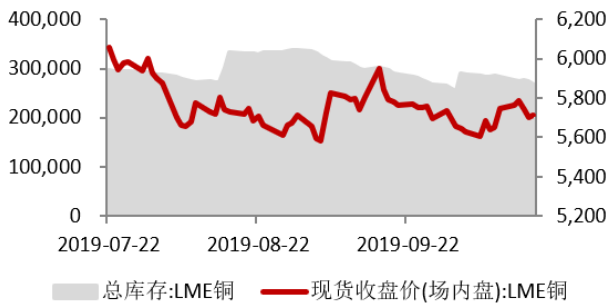
数据来源：Wind，川财证券研究所

二、基本金属周变动

1. 价格及库存动态

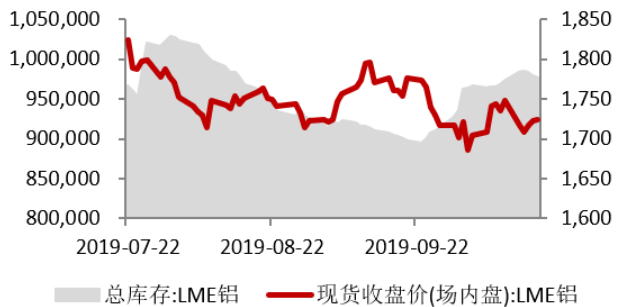
本周基本金属价格普涨，本周基本金属方面，LME 铝，LME 铜，LME 锌，LME 铅，LME 锡，LME 镍价格变动分别为-1.49%，2.17%，5.95%，1.59%，0.67%，0.35%。库存方面,LME 铝,LME 铜,LME 锌,LME 铅,LME 锡,LME 镍库存变动分别为 1.03%，-1.15%，-2.88%，-0.25%，-2.51%，-21.58%。

图 3： 2019/07/22-2019/09/22 铜价格及库存



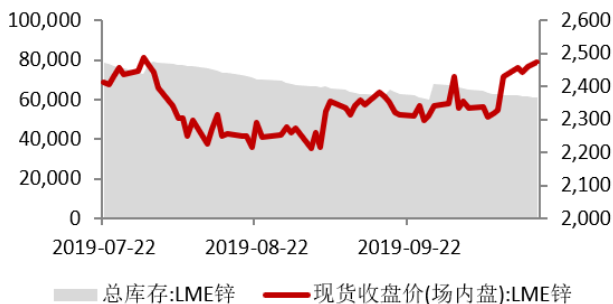
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 4： 2019/07/22-2019/09/22 铝价格及库存



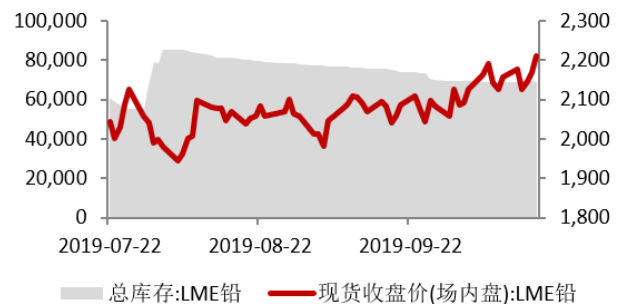
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 5： 2019/07/22-2019/09/22 锌价格及库存



资料来源：Wind，川财证券研究所

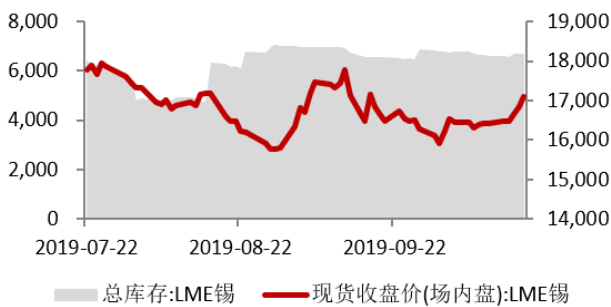
图 6： 2019/07/22-2019/09/22 铅价格及库存



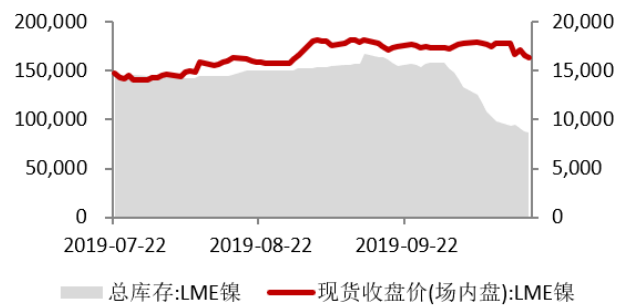
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7： 2019/07/22-2019/09/22 锡价格及库存

图 8： 2019/07/22-2019/09/22 镍价格及库存



资料来源: Wind, 川财证券研究所



资料来源: Wind, 川财证券研究所

2. 行业动态

中铝集团与重庆市政府联手打造的中国铝业集团高端制造有限公司揭牌仪式于10月19日在重庆市举行。此前，中铝集团与重庆市政府于8月29日签约，共同推进建设具有全球竞争力的高端制造产业平台。作为合作的重要内容，中铝高端制造注册资金150亿元，由中铝集团和重庆市按照65%和35%的持股比例共同组建，中铝集团旗下的铝加工板块核心资产将注入该公司。(来源：证券日报，10月18日)

9月全国汽车总用铜量在37138吨，同比去年下跌5.12%。其中乘用车用铜量在27975吨，商用车用铜量在9163吨。(来源：长江有色，10月17日)

日本电线和电缆制造商协会表示，日本9月铜线缆发运量(包括销售和出口)较上年同期增加7.4%至61,000吨。(来源：生意社，10月17日)

中国四季度铜TC/RC底价敲定在66美元/吨和6.6美分/磅。(来源：长江有色，10月17日)

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。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%。(来源：文华财经，10月17日)

世界金属统计局(WBMS)周三公布的数据显示，2019年1-8月全球铜市场供应短缺12.3万吨。2018年全球铜市供应短缺26.6万吨。8月末库存较2018年12月末高出17.4万吨。这一增幅包括净付运至LME仓库的20.4万吨和净付运至上海仓库2.5万吨。今年前八个月COMEX铜库存下滑6.3万吨。消费量统计中未包含未报告库存变动，尤其是中国政府库存。(来源：生意社，10月17日)

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

3. 公司动态

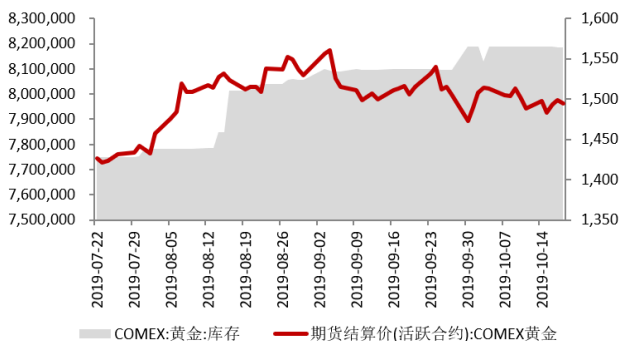
【中色股份】公司拟收购“中国有色矿业”26亿股普通股股份，占其已发行普通股股份总数的74.52%，交易对价暂未确定。本次交易完成后，公司将在已有的工程承包、铅锌采选与冶炼等业务的基础上，切入铜钴产品领域。

三、贵金属周变动

1. 价格动态

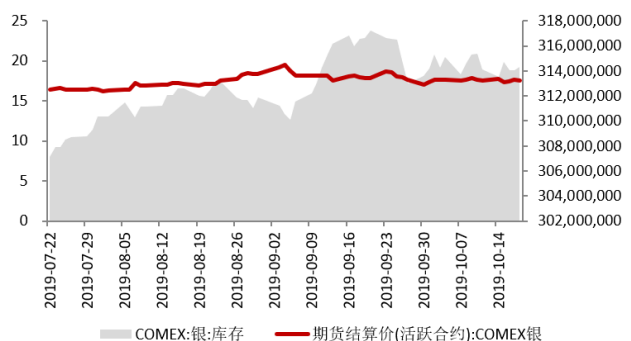
本周贵金属方面，COMEX黄金，白银价格变动分别为0.36%，-0.01%。库存方面，COMEX黄金，白银库存变动分别为0.19%，0.06%。

图 9： 2019/07/22-2019/10/14 黄金价格及库存



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10： 2019/07/22-2019/10/14 银价格及库存



资料来源：Wind，川财证券研究所

2. 行业动态

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%。（来源：统计局，10月18日）

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

3. 公司动态

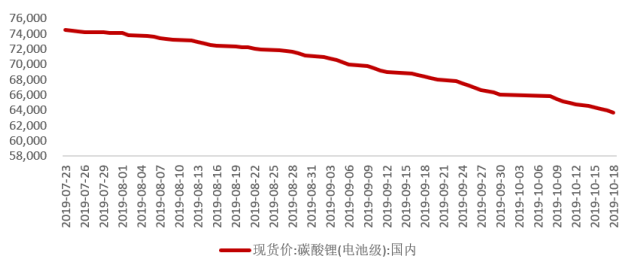
【西部矿业】公司 2019 年前三季度实现营业收入 223.08 亿元，比去年同期增加 9.65%，实现归属于上市公司股东的净利润 8.11 亿元，比去年同期增加 19.35%。

四、稀土及小金属周变动

1. 价格动态

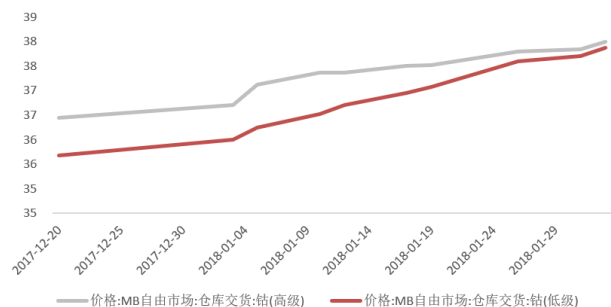
本周稀土金属及小金属板块，国内碳酸锂价格维持下跌 1.70%。MB 钴价（高级）上涨 1.67%，MB 钴价（低级）上涨 3.20%。

图 11：2019/07/23-2019/10/18 碳酸锂价格



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：2019/05/06-2019/01/29 MB 钴价



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 13：本周各稀土及小金属价格变动

金属名称	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
氧化镨钕	284.80	-0.97%	-1.86%	-2.30%
氧化铽	3,715.00	-2.10%	-5.08%	31.05%
二氧化锆	4,500.00	0.00%	0.00%	-14.29%
钛精矿	1,250.00	0.00%	0.00%	-10.71%

资料来源：Wind，川财证券研究所

2. 行业动态

2019 年 8 月份中国共进口 13,990 吨钴矿，环比上扬 87.3%，同比增加

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

7.2%。2019年8月中国共从刚果（金）进口13,990吨钴矿，环比上扬87.3%，同比增加7.2%。（来源：亚洲金属网，10月18日）

3. 公司动态

【楚江新材】公司2019年三季度实现营业收入47.50亿元，比去年同期增加43.76%，实现归属于上市公司股东的净利润1.35亿元，比去年同期增加37.90%。

风险提示

上游矿业复产或增产节奏超预期

上游矿产资源的复产或增产节奏超预期可能会加速供给，对资源品的价格产生影响。

环保力度的可持续性不及预期

环保核查对冶炼企业生产经营构成影响，核查涉及的限产、停产可能影响生产线调配及产品产量。

下游需求低于预期

需求不及预期可能对加工企业的销售造成影响，使得公司业绩不及预期。

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（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，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

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真实性、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。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。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

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。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

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“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

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：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0004