

## 贸易谈判取实质进展，有色行情可期

### ——有色行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2019年10月22日

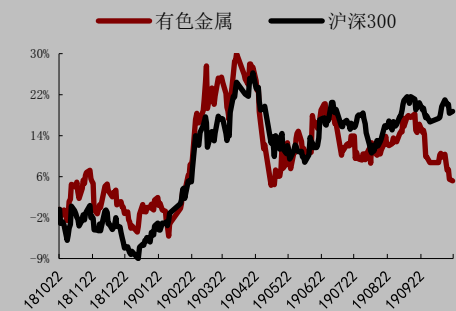
#### 行业核心观点：

受宏观经济疲软影响，有色板块整体走势不佳，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 28 名，几乎处于领跌低位。有色金属指数下跌 3.72%，同期沪深 300 指数下跌 1.08%，有色金属行业跑输沪深 300 指数 2.64 个百分点。但是，应该关注到，有色近期整体处于整理震荡行情下，个股普遍到达前期低点，随着中美贸易谈判不断取得实质性进展，我们对于有色板块的未来行情仍然持乐观态度。

#### 投资要点：

- **黄金虽面临全球降息利好，但短期震荡格局难改：**近期各国央行降息的消息此起彼伏，上周美国零售数据大幅低于预期，市场几乎笃定了美联储会在十月降息，随着全球多个国家宽松政策的不断推行，黄金面临较大利好，但是中美贸易摩擦的缓和，一定程度上打压了金价，预计短期黄金仍以震荡为主，后期或在震荡中缓步走高。
- **关注三季度业绩预增个股投资机会：**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。
- **继续关注钨底部反弹过程中的操作机会：**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。
- **关注锡的冶炼检修停产，锡价格中枢有望上移：**锡业股份冶炼分公司将对锡冶炼设备进行停产检修。本次检修计划于 2019 年 10 月 21 日开始，预计检修时间不超过 50 天。经公司生产部门初步测算，本次停产检修预计会导致公司 2019 年度精锡生产量较原年度生产计划减少约 10%，另外锡冶炼联合减产，全球精锡供应减少，未来锡价有望上浮，建议关注相关机会。
- **风险因素：**欧央行及美联储等过的利息政策变动，全球经济变化不及预期，中美贸易谈判进展不及预期；钨需求不及预期，锡需求疲软。

#### 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21日

#### 相关研究

万联证券研究所 20191014\_有色行业月报 9 月份\_AAA

万联证券研究所 20191014\_有色行业周观点\_AAA

万联证券研究所 20190923\_有色行业周观点\_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.....	7
4.1 基本金属和贵金属.....	7
4.2 新能源金属动态.....	8
5、上市公司动态.....	9
6、周观点.....	10
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.....	4
图表 5：小金属价格涨跌幅.....	5

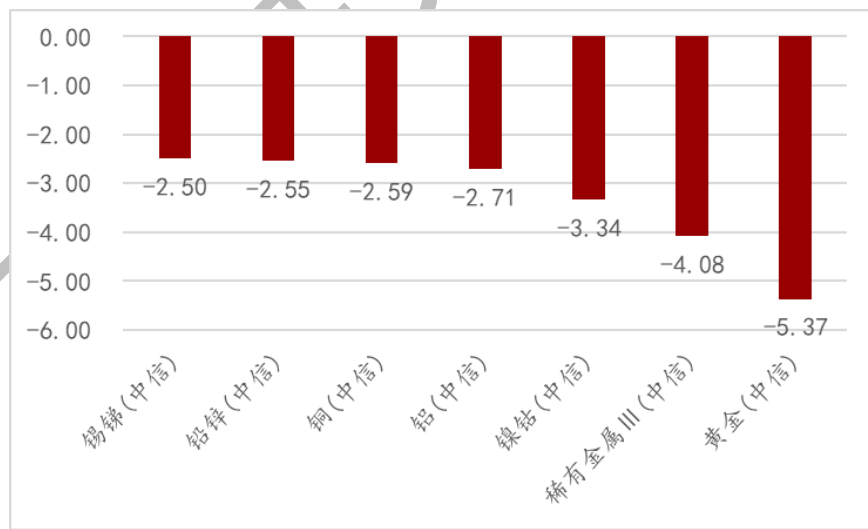
## 1、一周行情回顾

### 1.1子板块涨跌幅

上周有色指数下跌 3.72%，跑输沪深 300 指数 2.64 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 28 名。有色金属指数下跌 3.72%，同期沪深 300 指数下跌 1.08%，有色金属行业跑输沪深 300 指数 2.64 个百分点。

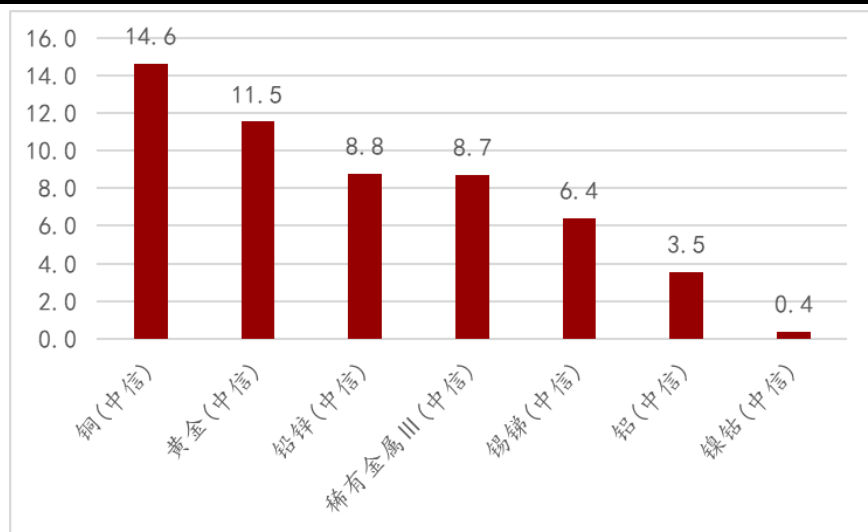
上周有色板块普跌。其中，锡铋板块下跌 2.5%，跑输沪深 300 指数 1.42 个百分点；铅锌板块下跌 2.55%，跑输沪深 300 指数 1.46 个百分点；铜板块下跌 2.59%，跑输沪深 300 指数 1.51 个百分点；铝板块下跌 2.71%，跑输沪深 300 指数 1.63 个百分点；镍钴板块下跌 3.34%，跑输沪深 300 指数 2.26 个百分点；稀有金属Ⅲ板块下跌 4.08%，跑输沪深 300 指数 3 个百分点；黄金板块下跌 5.37%，跑输沪深 300 指数 4.29 个百分点。

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：有色金属行业 110 只个股周涨跌幅情况:11 只上涨；3 只停牌；96 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
002167. SZ	东方锆业	6.67	002716. SZ	金贵银业	-22.34
601677. SH	明泰铝业	1.82	002842. SZ	翔鹭钨业	-11.21
002806. SZ	华锋股份	1.60	000933. SZ	神火股份	-10.18
002540. SZ	亚太科技	1.49	300748. SZ	金力永磁	-9.91
300697. SZ	电工合金	1.02	002824. SZ	章源钨业	-8.97
600614. SH	鹏起科技	0.86	002824. SZ	和胜股份	-8.76
600595. SH	中孚实业	0.67	000603. SZ	盛达矿业	-8.55
000751. SZ	锌业股份	0.32	603978. SH	深圳新星	-8.39
002460. SZ	赣锋锂业	0.27	601958. SH	金钼股份	-8.35
002466. SZ	天齐锂业	0.12	600687. SH	刚泰控股	-8.29

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

基本金属价格方面，上周伦交所铜、镍金属价格回调，其余金属上涨，上期所除铝外的金属价格普跌。基本金属方面：LME 铜价格下跌 0.38%；LME 铝价格上涨 0.29%；LME 锌价格上涨 2.08%；LME 铅价格上涨 0.64%；LME 锡价格上涨 2.15%；LME 镍价格下跌 7.6%。SHFE 铜价格下跌 1.04%；SHFE 铝价格上涨 2.86%；SHFE 锌价格下跌 1.71%；SHFE 铅价格下跌 0.68%；SHFE 锡价格下跌 0.43%；SHFE 镍价格下跌 7.79%。贵金属方面：COMEX 黄金价格上涨 0.36%；SHFE 黄金价格上涨 1%；COMEX 白银价格上涨 0.19%；SHFE 白银价格下跌 2.12%。

基本金属库存方面，伦交所铝、铅、锡库存小幅上涨，其余金属库存下跌；上期所库存普遍降低。LME 库存方面：LME 铜库存下跌 4.93%；LME 铝库存上涨 0.3%；LME 锌库存下跌 2.64%；LME 铅库存上涨 0.29%；LME 锡库存上涨 1.51%；LME 镍库存下跌 12.16%。SHFE 库存方面：SHFE 铜库存下跌 6.34%；SHFE 铝库存下跌 18.37%；SHFE 锌库存下跌 7.17%；SHFE 铅库存下跌 46.58%；SHFE 锡库存下跌 20.07%；SHFE 镍库存下跌 17.29%。

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)	5,775	-0.38	-3.9	268400	-13925	-4.93	105.95
LME 铝 (美元/吨)	1,731	0.29	-8.0	977125	2925	0.30	-22.85
LME 锌 (美元/吨)	2,455	2.08	-1.4	60825	-1650	-2.64	-53.36
LME 铅 (美元/吨)	2,194	0.64	10.1	69125	200	0.29	-35.68
LME 锡 (美元/吨)	16,880	2.15	-13.0	6705	100	1.51	150.19
LME 镍 (美元/吨)	16,350	-7.60	52.5	86580	-11982	-12.16	-58.59
SHFE 铜 (元/吨)	46,430	-1.04	-4.1	152499	-10331	-6.34	28.49
SHFE 铝 (元/吨)	14,215	2.86	3.7	316466	-71197	-18.37	-52.92
SHFE 锌 (元/吨)	18,645	-1.71	-10.5	68560	-5297	-7.17	241.04
SHFE 铅 (元/吨)	16,805	-0.68	-6.2	19558	-17051	-46.58	23.58
SHFE 锡 (元/吨)	135,800	-0.43	-6.3	4579	-1150	-20.07	-44.64
SHFE 镍 (元/吨)	125,900	-7.79	42.5	23993	-5016	-17.29	57.24
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,494	0.36	16.6	232.08	-0.02	-0.01	-2.94
SHFE 黄金 (元/克)	349	1.00	21.4	1.488	0.00	0.00	-40.38
COMEX 白银 (美元/盎司)	18	0.19	17.2	8910.24	5.34	0.06	6.94
SHFE 白银 (元/千克)	4,238	-2.12	16.1	1436.84	3.10	0.22	12.88

资料来源: Wind资讯, 万联证券研究所

## 2.2 小金属价格

上周小金属价格普遍回调, 其中钨精矿下跌 2.17%, 镁锭下跌 1.59%; 轻重稀土价格均不同程度下降。钴锂产品下跌, 正极材料中钴酸锂上涨 2.92%, 其他正极材料与上周基本持平。。

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)	90000	-2.17	-5.76
	APT(88.50%/江西, 元/吨)	147000	-0.68	-3.29
	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)	15500	-1.59	-14.60
	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)	307500	-3.76	-2.07
	氧化镨(99.0-99.5%/包头, 元/吨)	375000	-2.60	-6.25
	氧化镨钆(≥75.0%/上海, 元/吨)	307500	-3.15	-3.00
	氧化钕(≥99.5%/上海, 元/吨)	12750	0.00	-7.27
	氧化铕(99.9-99.99%/上海, 元/千克)	215	-2.27	-25.86
重稀土	氧化钆(99.5-99.9%/上海, 元/吨)	176500	0.00	31.72
	氧化铽(99.9-99.99%/上海, 元/千克)	3715	-2.62	25.72
	氧化镱(99.5-99.9%/上海, 元/千克)	1710	-5.52	41.32

	氧化铯(99.5-99.9%/上海, 元/吨)	172500	-5.48	9.52
	氧化钇(99.99-99.9999%/上海, 元/吨)	20000	-2.44	-2.44
	氧化镱(≥99.99%/中国, 元/吨)	115000	-0.86	-41.03
	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)	287000	-4.33	-18.00
	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	0.00	-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	0.00	6.70
	NCM523(上海, 元/千克)	151	0.00	-1.95
	钴酸锂(60%、4.35V, 元/千克)	247	2.92	-17.67
	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	0.00	-20.50
	电池级碳酸锂(现货价, 元/吨)	63700	-1.70	-25.32
	氢氧化锂(国产56.5%, 元/吨)	63500	-3.79	-43.30

数据来源: Wind 资讯, 万联证券研究所

### 3、宏观动态

【IMFC会议: 4月以来全球增长持续放缓明年料回升 仍面临风险】第40届国际货币与金融委员会会议指出, 4月以来全球增长持续放缓, 预计今年全球经济增速为3%。预计明年增速将回升, 但前景高度不确定。在政策空间有限、债务水平高企并上升、金融脆弱性居高不下的背景下, 全球经济面临的风险偏向下行, 主要包括贸易摩擦、政策不确定性及地缘政治风险。【上海有色】

【刘鹤称中美新一轮经贸磋商取得实质性进展】国务院副总理刘鹤10月19日在出席2019年世界VR产业大会时宣布, 中美新一轮经贸高级别磋商在诸多领域取得实质性进展, 为签署阶段性协议奠定了重要基础。【上海有色】

【英国首相约翰逊: 不会与欧盟谈推迟脱欧】北京时间10月19日, 英国首相鲍里斯-约翰逊说, 尽管输掉议会投票意味着他必须向欧盟要求延期, 但他不会这样做。【上海有色】

【欧盟将采取措施应对输美国加征关税行为】18日, 美国正式对价值75亿美元的欧盟输美商品和服务加征关税。对此, 法国财政部长布鲁诺·勒梅尔18日在美国华盛顿表示, 美方做法是对盟友的“敌对行为”, 欧盟国家将对美国作出对等回应。此外, 意大利总理孔特18日也表示, 欧盟计划采取措施, 努力降低欧盟部分产业因美国加征关税而受到的损失。【上海有色】

【美联储进入“缄默期”前夕 市场称10月降息几成定局】北京时间19日, 美联储即将进入为期两周的缄默期, 官员们在此之前发表的讲话让交易员几乎确信10月份将迎来连续第三次降息。【上海有色】

【国家统计局: 三季度我国GDP同比增长6%】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%。【上

海有色】

【日本9月核心通胀率创两年半新低 加大日央行宽松压力】北京时间18日，周五发布的数据显示，日本9月核心消费者通胀率创近两年半新低，主要由于能源价格下跌，加大了日本央行扩大其本已庞大的货币刺激计划的压力。【上海有色】

【美制造业产值创5个月最大跌幅 受工人罢工等因素影响】受通用汽车公司工人罢工、全球需求疲软的影响，9月份美国制造业产值创出五个月最大降幅。美联储周四公布的数据显示，9月份制造业产值下降0.5%，低于彭博对经济学家进行调查得出的预测中值。不含汽车和零部件的制造业产值下降0.2%，前一个月为增长0.7%。【上海有色】

【CPI与PPI剪刀差扩大——9月通胀数据点评】9月CPI环比+0.9%，同比+3%，同比较8月上行0.2个百分点，高于我们预期0.2个百分点。9月食品CPI同比达到+11.2%，继续创下2012年2月以来新高；非食品CPI同比小幅回落到+1%。【上海有色】

【日本台风导致多家半导体工厂受损 复工时间无法预估】10月16日，日本台风已经导致多家半导体厂商被淹，纷纷停工。【上海有色】

【财政部：大幅度放宽市场准入 创造更有吸引力的投资环境】财政部副部长余蔚平率团出席第26届亚太经合组织财长会会议并发言，他表示，下一步，中国将在以习近平同志为核心的党中央领导下，按照新时代中国特色社会主义建设总体思路，坚持以供给侧结构性改革为主线，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，同时进一步扩大改革开放，大幅度放宽市场准入，创造更有吸引力的投资环境，加强知识产权保护，主动扩大进口，促进经济持续健康发展。【财政部】

## 4、行业动态

### 4.1 基本金属和贵金属

【中国9月精炼铜产量83.8万吨 同比增长11.6%】国家统计局网站10月18日更新的数据显示，中国9月精炼铜（电解铜）产量83.8万吨，同比增长11.6%；1-9月精炼铜总产量698.6万吨，同比上升6.4%。【国家统计局】

【巴里克黄金全年黄金产量有望实现目标值上限 Q3铜产量环比增加】巴里克黄金(Barrick Gold)日前表示，虽然由于坦桑尼亚的North Mara金矿项目运营受到限制，公司第三季度黄金产量低于第二季度，但其全年产量仍继续向510-560万盎司的目标值上限迈进。在铜产量方面，由于赞比亚Lumwana铜矿产量增加，所以第三季度的铜产量高于第二季度。【上海有色】

【2030年燃料电池车将达200万辆】北京低碳清洁能源研究院院长助理、新能源中心主任缪平表示，2030年我国氢燃料电池车将达到200万辆，相对应的氢气需求是400万~800万吨之间，需要2万个加氢站。【上海有色】

【Las Bambas运输受到影响 下调今年铜产出预期】MMG Limited周四公布今年第三季度生产报告，截至9月30日止三个月共生产铜115,864吨，锌68,628吨。自9月22日起，距离Las Bambas50公里至250公里的Cusco地区Chumbivilcas省某些路段发生多处堵路，进出矿山的道路通行受阻。假设未来数日交通能完全恢复，2019年铜产量预期将略微低于385,000吨至405,000吨的指导范围。【上海有色】

【由于预计全球铝需求下降 美国铝业计划出售资产】日前美国铝业 (Alcoa) 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。【上海有色】

【美国 8 月铝出口较上月接近腰斩】日前美国铝业 (Alcoa) 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。【上海有色】

【通用 UAW 被传已达成协议 罢工造成损失或高达 20 亿美元】据外媒报道, 两名知情人士透露, 在通用 CEO Mary Barra 和总裁 Mark Reuss 参与了合同对话之后, 通用汽车和美国汽车工人联合会 (UAW) 于 10 月 15 日敲定了一份协议, 希望结束已经持续 30 天的罢工。本次罢工已经导致通用损失了大约 20 亿美元的利润。【上海有色】

【嘉能可投资爱尔兰锌矿项目 资源储量达到 510 万吨】近日嘉能可 (Glencore) 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。该项目资源储量达到 510 万吨, 其中锌品位为 8.7%, 铅品位为 2.6%。【上海有色】

【WBMS: 2019 年 1-8 月全球锌市供应缺口为 18.9 万吨】世界金属统计局 (WBMS) 10 月 16 日公布的数据显示, 2019 年 1-8 月全球锌市供应缺口为 18.9 万吨, 2018 年全年则为过剩 6.2 万吨。【上海有色】

【太阳能电池锡涂层技术研发取得突破】中国南京大学的谭海仁领导的一个研究小组发现, 在钙钛矿型叠层太阳能电池中使用锡涂层, 通过使锡涂层保持正确的化学形态, 提高这种低成本、轻量化新技术的效率。【上海有色】

【铂金: 来之不易 供应受限】自 2011 年以来, 南非铂金矿年产量下降了 8%。事实上, 据南非政府统计局 (office of statistics) 最近的数据显示, 在截至 2019 年 8 月的过去 12 个月里, 南非铂族金属的矿山产量比同期下降了 12.5%。【上海有色】

## 4.2 新能源金属动态

【9 月锂电数据分析——市场负增长仍在持续 磷酸铁锂电池受到青睐】SMM 10 月 20 日讯: 随着国家对于汽车行业各项消费政策的刺激, 汽车行业 9 月产销数据与上月相比, 呈现了明显回升, 行业销量同比降幅也比上月有所收窄。但由于传统燃油车与新能源汽车之间存在的替代效应, 自今年 7 月以来, 新能源汽车的产销量已连续 3 月出现负增长, 且同比降幅每月均在不断增加。【上海有色】

【西澳大利亚批准 Earl Grey 锂矿开发 年产量拟达到 300-500 万吨】西澳大利亚环境保护局 (EPA) 已经批准 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。【上海有色】

【特斯拉上海超级工厂获准生产 国家电网已开始供电】据报道, 中国工业和信息化部周四表示, 特斯拉已被列入中国政府批准的汽车制造商名单中, 并向这家电动汽车



制造商颁发了在中国投产所需的证书。【上海有色】

## 5、上市公司动态

【章源钨业（002378）】关于完成工商变更登记的公告：公司经营范围新增“锌、硫铁及非金属矿产品加工、销售”，同时对经营范围中“压缩气体的生产”进行删除。

【金力永磁（300748）】关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复的公告：公司于2019年10月14日收到中国证监会出具的《关于核准江西金力永磁科技股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》，核准公司向社会公开发行面值总额43,500万元可转换公司债券，期限6年。

【明泰铝业（601677）】关于获得政府补助的公告：2019年1月1日至10月15日期间，公司及子公司累计收到与收益相关的政府补助10,312.37万元。

【铜陵有色（000630）】关于全资子公司铜冠信息对外投资新设子公司的公告：铜冠信息系公司全资子公司，为推动铜冠信息市场化转型，进一步向外开拓市场、发展业务，铜冠信息在合肥市投资设立全资子公司合肥铜冠智能科技有限公司（名称以相关部门的核准为准），注册资本人民币5,000万元。

【银泰资源（000975）】发行股份及支付现金购买资产暨关联交易预案：本次交易上市公司拟以发行股份及支付现金的方式购买董赢、柏光辉合计所持标的公司83.75%的股权，其中上市公司拟向交易对方支付现金对价为12亿元左右，剩余交易对价以上市公司向交易对方非公开发行股份的方式支付。本次交易完成后，上市公司将持有标的公司83.75%的股权，进而间接持有赫章鼎盛鑫的67%的权益。

【宜安科技（300328）】关于持股5%以上股东部分股份解除质押及质押的公告：公司接到公司持股5%以上股东宜安实业有限公司通知，获悉其持有的公司部分股份解除质押及质押。截至本公告披露之日，公司总股本为46,028.24万股。宜安实业持有公司无限售条件流通股10,125万股，占公司总股本的22.00%。宜安实业累计质押其持有的公司股份为9,962万股，占其持有公司股份总数的98.39%，占公司总股本的21.64%。

【天通股份（600330）】关于减持公司所持其他上市公司部分股份的公告：天通股份拟自博创科技股份有限公司减持计划公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价交易、大宗交易等合法方式减持不超过166.7万股博创科技股份，不超过其总股本的2%；其中任意连续90个自然日通过集中竞价交易减持不超过其总股本的1%。

【山东黄金（600547）】关于重大资产重组限售股份上市流通的公告：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股非公开发行股份完成登记，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。

【株冶集团（600961）】关于收到城镇土地使用税和房产税退税的公告：公司日前收到城镇土地使用税和房产税退税款共计17,749,791.54元。

【宝钛股份（600456）】2019年度非公开发行A股股票预案：，公司拟发行的股票数量不超过本次发行前总股本的20%，即不超过86,053,140股（含86,053,140股）。

【**锌业股份 (000751)**】关于获得政府补助的公告：2019 年 7 月 1 日至 10 月 18 日，公司陆续获得政府补助，金额合计 737.68 万元，占公司 2018 年经审计净利润的 13.9%。

【**锡业股份 (000960)**】关于冶炼分公司停产检修的自愿性信息披露公告：分公司将对锡冶炼设备进行停产检修。本次检修计划于 2019 年 10 月 21 日开始，预计检修时间不超过 50 天。经公司生产部门初步测算，公司本次停产检修预计会导致 2019 年度精锡生产量较原年度生产计划减少约 10%。

【**金诚信 (603979)**】关于为子公司提供担保的公告：本次公司拟为金诚信百安矿业在不超过 700 万美元（含）的额度内提供连带责任保证担保，在本次担保前公司未对其提供过担保。

【**中色股份 (000758)**】关于披露重组预案暨公司股票复牌的公告：经向深圳证券交易所申请，公司股票将于 2019 年 10 月 21 日开市起复牌。鉴于本次重组涉及资产的审计、评估/估值工作尚未完成，公司董事会决定暂不召开审议本次重组事项的股东大会。

【**江西铜业 (600362)**】关于全资子公司的重要参股公司对外投资公告：公司间接参股公司 PMI（本公司全资子公司江西铜业（香港）投资有限公司持有 PIM45%的股份）通过其全资子公司 PCH 近日在加拿大多伦多证券交易所市场买入 6,000,000 股 TSX 上市公司 FQM 股份，本次交易完成后，PCH 合计持有 74,638,998 股 FQM 股份（占 FQM 已发行股份的 10.827%）。

【**赤峰黄金 (600988)**】关于为子公司提供担保的进展情况公告：近日，公司控股子公司安徽广源科技发展有限公司与中国光大银行股份有限公司合肥经开区支行签署《综合授信协议》《流动资金借款合同》，广源科技向光大合肥经开支行申请短期流动资金贷款人民币 1,000 万元。公司与光大合肥经开支行签署了《最高额保证合同》，公司为广源科技本次融资提供连带责任保证担保，担保金额为人民币 1,000 万元。

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：

受宏观经济疲软影响，有色板块整体走势不佳，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 28 名，几乎处于领跌低位。有色金属指数下跌 3.72%，同期沪深 300 指数下跌 1.08%，有色金属行业跑输沪深 300 指数 2.64 个百分点。但是，应该关注到，有色近期整体处于整理震荡行情下，个股普遍到达前期低点，随着中美贸易谈判不断取得实质性进展，我们对于有色板块的未来行情仍然持乐观态度。

### 投资要点：

**黄金虽面临全球降息利好，但短期震荡格局难改：**近期各国央行降息的消息此起彼伏，上周美国零售数据大幅低于预期，市场几乎笃定了美联储会在十月降息，随着全球多个国家宽松政策的不断推行，黄金面临较大利好，但是中美贸易摩擦的缓和，一定程度上打压了金价，预计短期黄金仍以震荡为主，后期或在震荡中缓步走高。

**关注三季度业绩预增个股投资机会：**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。

**继续关注钨底部反弹过程中的操作机会：**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。

**关注锡的冶炼检修停产，锡价格中枢有望上移：**锡业股份冶炼分公司将对锡冶炼设备进行停产检修。本次检修计划于 2019 年 10 月 21 日开始，预计检修时间不超过 50 天。经公司生产部门初步测算，本次停产检修预计会导致公司 2019 年度精锡生产量较原年度生产计划减少约 10%，另外锡冶炼联合减产，全球精锡供应减少，未来锡价有望上浮，建议关注相关机会。

**风险因素：**欧央行及美联储等过的利息政策变动，全球经济变化不及预期，中美贸易谈判进展不及预期；钨需求不及预期，锡需求疲软。

万联证券

## 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