

有色金属行业

供给扰动铜镍，需求驱动钛等合金

行业评级

买入

前次评级

买入

报告日期

2019-10-27

核心观点:

相对市场表现

● 供给扰动铜镍，需求驱动钛等合金

智利国内动乱以及智利部分矿山罢工，波及 Codelco 三处大型铜矿生产受影响，供给收紧引发铜价攀升；巴布亚新几内亚马当省因泥浆泄露争议关闭 Ramu 镍矿，叠加库存下降，镍价大幅反弹。考虑到锂钴价格接近长周期底部位置的状况，投资者预期向好（下行空间有限，上行弹性加大）。本周金价震荡上行（COMEX 黄金涨 0.87%），美国经济衰退及美元降息预期支撑金价。新材料依旧是高质量发展的核心，关注自主可控需求的新材料。核心关注：先进材料（宝钛股份、钢研高纳）、钼（金钼股份等）、铜（江西铜业等）、锂（赣锋锂业、天齐锂业等）。



● 工业金属：智利动乱铜价上涨，Ramu 关闭助力镍价

本周铜镍涨价、铝铅锡跌（SHFE 铜 1.76%、镍 3.12%、铝-0.32%、铅-1.79%、锌-0.98%、锡-1.66%）。智利国内动乱以及智利国内部分矿山罢工，波及 Codelco 三处大型铜矿生产受影响，供给收紧引发铜价攀升。据 SMM，巴布亚新几内亚马当省因泥浆泄露争议关闭 Ramu 镍矿，该矿产镍金属量约 3 万吨/年，叠加库存下降，镍价大幅反弹。

● 贵金属：美国消费数据低于预期，金价涨 0.87%

据 wind，本周美元涨 0.66%，COMEX 黄金涨 0.87% 至 1507.1 美元/盎司。在美联储降息的背景下，全球各经济体持续降息以维持经济增速；同时美国消费数据持续低于预期，引发市场对于美国经济增速的悲观预期。短期来看，英国脱欧继续发酵，欧洲经济预期悲观，美国经济相对仍显强势支撑美元指数上行，但消费数据持续不及预期或引发市场对美国经济的担忧和美联储明年的降息预期，预计金价短期高位震荡。

● 小金属：锂持稳钴回升，钼有望趋势上行

本周锂市场供需稳定，价格与上周持平；库存压力下，MB 钴价略有下调，但长江钴价回升 2.79%，短期预计钴价震荡为主。需求疲软，稀土价格继续下跌（氧化镨钕跌 3%、氧化铽跌 3%、氧化镱跌 5%）。供应充足、采购推迟，钨精矿价格跌 3%。钼精矿价格跌 2%，但长期看供给仍将收缩，价格有望趋势上行。

● 金属材料：逐步受关注

钛材和高温合金产业受中国航空、航天产业快速发展驱动，需求快速增长引发企业利润快速提升。我们认为这是中国航空产业快速发展的初始阶段，这种趋势将持续较长时间。5G 及芯片材料也是中国自主可控过程中必不可少的发展领域，相关标的亦可多关注。重点关注：宝钛股份、钢研高纳、博云新材等。

风险提示：金属价格波动风险；贸易摩擦风险；需求不及预期风险。

分析师:

巨国贤



SAC 执证号: S0260512050006

SFC CE No. BNW287



0755-82535901



juguoxian@gf.com.cn

分析师:

赵鑫



SAC 执证号: S0260515090002

021-60759794



gzzhaoxin@gf.com.cn

分析师:

姜永刚



SAC 执证号: S0260519010003

010-59136699



louyonggang@gf.com.cn

分析师:

宫帅



SAC 执证号: S0260518070003

SFC CE No. BOB672



010-59136627



gongshuai@gf.com.cn

分析师:

黄礼恒



SAC 执证号: S0260519080005

0755-88286912



huangliheng@gf.com.cn

请注意，赵鑫、姜永刚、黄礼恒并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
洛阳钼业	603993.SH	CNY	3.47	2019/8/28	买入	5.45	0.10	0.14	34.70	24.79	13.06	11.00	5.40	7.00
洛阳钼业	03993.HK	HKD	2.54	2019/8/28	买入	3.81	0.10	0.14	22.93	16.38	13.06	11.00	5.40	7.00
紫金矿业	601899.SH	CNY	3.24	2019/8/30	买入	4.50	0.18	0.24	18.00	13.50	8.25	7.28	9.60	11.60
紫金矿业	02899.HK	HKD	2.70	2019/8/30	买入	3.55	0.18	0.24	13.54	10.16	8.25	7.28	9.60	11.60
山东黄金	600547.SH	CNY	32.42	2019/10/13	增持	35.20	0.60	0.88	54.03	36.84	16.54	13.55	8.00	10.90
山东黄金	01787.HK	HKD	19.30	2019/10/13	增持	19.87	0.60	0.88	29.04	19.80	16.54	13.55	8.00	10.90
铜陵有色	000630.SZ	CNY	2.19	2019/4/14	买入	3.19	0.08	0.10	23.46	18.77	8.94	7.95	4.80	5.20
驰宏锌锗	600497.SH	CNY	4.38	2019/3/24	买入	7.50	0.25	0.28	17.52	15.64	14.57	14.41	8.20	8.30
中金岭南	000060.SZ	CNY	4.08	2019/9/1	买入	6.50	0.27	0.27	15.11	15.11	9.77	9.69	8.20	7.70
宝钛股份	600456.SH	CNY	22.76	2019/10/17	买入	31.00	0.65	0.85	35.02	26.78	17.63	15.18	7.30	8.70
天齐锂业	002466.SZ	CNY	25.97	2019/10/25	买入	27.70	0.10	0.53	259.70	49.00	23.07	22.61	1.00	5.20
赣锋锂业	002460.SZ	CNY	21.48	2019/5/21	买入	29.75	0.85	1.17	25.27	18.36	27.25	18.64	12.40	14.60
赣锋锂业	01772.HK	HKD	14.38	2019/5/21	买入	17.50	0.85	1.17	15.27	11.10	27.25	18.64	12.40	14.60
东阳光	600673.SH	CNY	7.16	2019/8/21	买入	12.00	0.43	0.58	16.65	12.34	10.05	7.81	16.10	17.90
银泰资源	000975.SZ	CNY	13.43	2019/9/26	买入	17.10	0.57	0.61	23.56	22.02	12.08	11.47	11.90	11.30
威华股份	002240.SZ	CNY	7.28	2019/7/25	买入	8.44	0.34	0.45	21.41	16.18	14.53	11.70	7.70	9.40
金钼股份	601958.SH	CNY	7.13	2019/10/25	买入	8.80	0.22	0.43	32.41	16.58	15.16	9.14	5.10	9.10
华钰矿业	601020.SH	CNY	8.98	2019/8/28	买入	11.98	0.23	0.64	39.04	14.03	34.90	10.33	5.80	13.80
锡业股份	000960.SZ	CNY	10.15	2019/4/17	增持	14.76	0.60	0.69	16.92	14.71	12.23	10.56	7.70	8.10
盛和资源	600392.SH	CNY	8.71	2019/8/20	增持	13.80	0.23	0.28	37.87	31.11	24.50	21.08	7.20	8.00
厦门钨业	600549.SH	CNY	12.95	2019/8/22	增持	16.80	0.30	0.42	43.17	30.83	14.02	12.44	5.60	7.30
西部超导	688122.SH	CNY	34.68	2019/7/7	-	-	0.37	0.46	93.73	75.39	54.55	41.77	5.60	6.60

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

备注: 表中估值指标按照最新收盘价计算; A+H 股上市公司的业绩预测一致, 且货币单位均为人民币元; 对应的 H 股 PE 和 PB 估值, 为最新 H 股股价按即期汇率折合为人民币计算所得。

目录索引

一、核心观点	6
(一) 锂电材料: 锂持稳, 钴震荡	6
(二) 工业金属: 智利动乱铜价上涨, RAMU 关闭助力镍价	7
(三) 稀贵金属: 金价上涨	8
二、有色金属行业本周表现	9
三、金属价格	11
四、宏观经济	18
五、重要公司公告	19
六、下周上市公司股东大会	21
七、重要新闻	22
八、风险提示	25

图表索引

图 1: 中国有色金属指数与沪深 300 指数走势	9
图 2: 本周有色各子行业表现	9
图 3: 本周各大行业涨跌比较	9
图 4: 本周涨幅前 10 公司	10
图 5: 本周跌幅前 10 公司	10
图 6: 标普 500、富时 100、标普金属与矿业、金甲虫与富时 350 矿业指数	10
图 7: 工业金属及贵金属周涨跌 (%)	11
图 8: 小金属及稀土周涨跌 (%)	11
图 9: LME 铜价及库存	13
图 10: SHFE 铜价及库存	13
图 11: LME 铅价及库存	13
图 12: SHFE 铅价及库存	13
图 13: LME 锌价及库存	13
图 14: SHFE 锌价及库存	13
图 15: LME 铝价及库存	14
图 16: SHFE 铝价及库存	14
图 17: LME 锡价及库存	14
图 18: SHFE 锡价及库存	14
图 19: LME 镍价及库存	14
图 20: SHFE 镍价及库存	14
图 21: 碳酸锂价格	15
图 22: 氢氧化锂价格	15
图 23: 长江钴价格	15
图 24: MB 钴价格	15
图 25: 硫酸镍价格	15
图 26: 锗锭价格	15
图 27: 锆英砂价格及库存	16
图 28: 钛精矿价格	16
图 29: 海绵钛价格	16
图 30: 电解锰价格	16
图 31: 氧化钽价格	16
图 32: 铟价格	16
图 33: 黄金价格	17
图 34: 白银价格	17
图 35: 稀土矿价格	17
图 36: 主要稀土价格	17
图 37: 钨精矿和钼精矿价格	17
图 38: 美国、日本、英国和加拿大 GDP 同比增长	18
图 39: 美国、日本、英国和加拿大 CPI 同比增长	18

图 40: 美国、日本、英国和加拿大失业率	18
图 41: 美国、日本、英国和加拿大 PMI.....	18
表 1: 过去一周有色金属价格涨跌情况一览	11
表 2: 本周重要公司公告汇总	19
表 3: 上市公司股东大会	21

一、核心观点

(一) 锂电材料：锂持稳，钴震荡

本周锂市场供需稳定，价格与上周持平；库存压力下，MB钴价格略有下调，但长江钴价回升2.79%，短期预计钴价震荡为主。

近日，特斯拉全球副总裁陶林对《环球时报》表示：“特斯拉上海工厂准备就绪，将在获得产品认证和政府批准后开始生产和销售。” 特斯拉官方推特也分享了环球时报的这一消息。今年5月，特斯拉宣布国产Model 3标准续航升级版车型开启预订，起售价为人民币32.8万元，预计交付时间为6至10个月。

宝马集团将改变其电动汽车原材料采购战略，在锂和钴等重要材料的采购中，中间商将会从供应链中消失。据百川，宝马首席采购官Andres Wendt对德国媒体表示：“我们已经对供应链进行了重组，并将从2020年开始直接采购钴和锂。” 此前宝马曾通过供应商间接采购原材料。Wendt表示，宝马希望通过新的采购方式提高原材料来源的透明度。

锂：锂价持稳运行

据百川资讯，本周电池级碳酸锂价格维持5.95万元/吨，工业级碳酸锂价格维持4.95万元/吨，氢氧化锂价格维持6.7万元/吨。国内锂盐市场货源供应水平较上周基本变化不大，国内前期停车厂家暂未开工，但是部分新增产能逐渐步入试车阶段，市场货源供应量维持稳定（据亚金网，9月中国碳酸锂产量1.29万吨，环比增2.2%，同比增33.6%；9月氢氧化锂销量9550吨，环比降3.8%，同比增179%）；需求面上来看，整体市场需求面变化不大，刚需采购，支撑力度有限。

钴：长江钴价回升

据Wind，本周长江钴价格上涨2.79%至29.5万元/吨；据百川资讯，四氧化三钴价格保持在22.3万元/吨，硫酸钴价格下跌4.65%至6.15万元/吨；MB钴（合金级）价格轻微下跌0.27%至18.25美元/磅，MB钴（标准级）价格轻微下跌0.42%至17.85美元/磅。据嘉能可三季报，前三季度钴产量3.44万吨，同比增21%。当前硫酸钴市场已现疲弱，氯化钴市场依然强势，两个产品走势无法长期背离，鉴于钴基本面依然供过于求，即便过剩有所收窄且更为集中，但仍为买方强势市场，预计短期内钴价震荡为主。

其他小金属：精铋价格上涨

据Wind，本周精铋价格继续上涨3.80%至4.1万元/吨；电解锰价格保持在1.22万元/吨；锆英砂价格保持在1.14万元/吨；二氧化锰价格保持在1.2万元/吨；海绵钛价格维持在8.1万元/吨，钛精矿价格维持1250元/吨；锗锭价格维持7400元/吨；镉锭价格维持在2.03万元/吨；锑锭价格保持在4.1万元/吨；氧化钽价格维持1225元/公斤；铟价格维持在1070元/千克；镁锭价格轻微下跌0.32%至1.55万元/吨。

(二) 工业金属：智利动乱铜价上涨，Ramu 关闭助力镍价

智利国内动乱以及智利部分矿山罢工，波及Codelco三处大型铜矿生产受影响，供给收紧引发铜价攀升。巴布亚新几内亚马当省因泥浆泄露争议关闭Ramu镍矿，该矿产镍金属量约3万吨/年，叠加库存下降，镍价大幅反弹。本周LME铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为1.50%、-0.12%、2.05%、2.51%、-1.74%、3.95%，LME库存变化为-2.75%、-1.12%、0.18%、-3.78%、-1.72%、-11.34%；SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为1.76%、-0.32%、-1.79%、-0.98%、-1.66%、3.12%，库存变化为-3.24%、-15.76%、-13.66%、-13.72%、-20.38%、0.87%。

铜：智利动乱和罢工提振铜价

本周，智利国内动乱以及智利部分矿山罢工，波及Codelco三处大型铜矿生产受影响，供给收紧引发铜价攀升。本周铜矿LME价格上涨1.50%至5907.5美元/吨，SHFE价格上涨1.76%至47390元/吨。中国铜原料联合谈判组（CSPT）敲定4季度铜精矿TC66美元/吨，较3季度增长20%。

铝：氧化铝价格稳步上行，电解铝库存持续下降

氧化铝：国内氧化铝厂因天气原因可能不定期限产，如洛阳已经启动重污染天气红色预警导致氧化铝、电解铝企业实施绩效分级减排，为氧化铝供应带来一定不确定性。国内矿石进入传统旺季，矿石价格上升推动氧化铝成本上行，本周国内氧化铝均价上涨至2605元/吨。电解铝：LME铝价下降0.12%至1734美元/吨、SHFE铝价下降0.32%至13805元/吨。库存方面，据百川统计10月24日铝锭12地库存93.96万吨，较上周四减少3.01万吨，保持持续去库存态势。

铅锌：铅锌价外强内弱

铅：据世界金属统计（WBMS）2019年1-8月全球铅市场供应缺口为24.1万吨，2018你那全年缺口为23.6万吨，LME铅本周上涨2.05%至2217美元/吨。国内整体上铅价低迷，需求冷清，再生铅维持升贴水刷近两年新低，SHFE铅价下降1.79%至16750元/吨。

锌：本周LME锌上涨2.51%至2514美元/吨，国内锌价上下震荡。国内下游需求冷淡，“银十”不及预期，钢材市场在冬季易受到环保政策影响，价格仍有下降压力。本周国内锌精矿TC持稳运行，加工费平均在6600元。冶炼厂利润可观，锌锭产量预期将大幅增加。

锡镍：锡价走低或降低供给积极性；伦镍库存持续大幅下降，Ramu镍矿关闭

锡：本周锡价有所下跌。锡价走低、加工费维持低位使得供给方积极性下降，再加上国内减产持续进行，SHFE锡库存减少20.38%至3141吨。

镍：本周LME镍价上升3.95%至16850美元/吨。LME镍库存仍旧持续大幅下降，LME库存减少11.34%至76758吨。据SMM，巴布亚新几内亚马当省因泥浆泄露争议关闭Ramu镍矿，该矿产镍金属量约3万吨/年，叠加库存下降，镍价大幅反弹。

（三）稀贵金属：金价上涨

黄金：美国消费数据低于预期，金价涨0.87%

据wind, 10月21日至10月25日, 美元指数涨0.66%至97.84, COMEX黄金涨0.87%至1507.1美元/盎司。据密歇根大学数据, 10月消费者信心指数95.5, 前值为96, 预期值为96; 据美国劳工部数据, 本周初请失业金人数21.2万人, 前值为21.4万人, 预期为21.5万人; 据美国Markit, 10月PMI为51.5, 前值为51.1, 预期为50.9; 据CME“美联储观察”, 美联储最新议息会议将于10月31日举行, 美联储降息25个基点至1.50-1.75%的概率为93.5%。近期, 俄罗斯、土耳其、印尼、菲律宾等国家纷纷降息, 在美联储降息的背景下, 全球各经济体持续降息以维持经济增速。数据来看, 美国经济仍有韧性, 但消费数据持续低于预期, 引发市场对于美国经济增速的悲观预期。短期来看, 英国脱欧继续发酵, 欧洲经济预期悲观, 美国经济相对仍显强势支撑美元指数上行, 但消费数据持续不及预期或引发市场对美国经济的担忧和美联储明年的降息预期, 预计金价短期高位震荡。

稀土：需求疲软，稀土价格继续下跌

据百川资讯, 10月21日至10月25日, 轻稀土氧化镨钕跌3%至29.8万元/吨; 中重稀土氧化铽价格跌3%至362万元/吨; 氧化镝价格跌5%至161万元/吨。据百川资讯, 氧化镨钕价格下调, 下游需求不足, 加之市场货源居多, 虽四川地区停产, 但市场供应量仍充足, 下游商家在市场不稳情况下, 买涨不买跌, 询单采购谨慎, 实际成交不多, 部分持货商积极出货; 镝铽产品受中缅关口开通影响, 商家心态悲观, 担忧后市, 部分持货商报价持续下调, 出货积极。据亚洲金属网, 8月份中国氧化镝消费商库存量同比上涨13.8%, 采购量环比下降28%。短期来看, 供给端虽有停产等因素的刺激, 但需求疲软, 预计稀土价格短期仍将弱稳为主。

钨：成交逐步放量，钨价跌3%

据百川资讯, 10月21日至10月25日, 黑钨精矿(65%以上)价格跌3%至9.0万元/吨。据百川资讯, 近期近期因矿山方面新增现货供应充足, 加上价格持续偏弱导致买家采购接单计划不断推迟, 钨价承压运行; 粉末市场后端购销订单反馈不佳, 下游硬质合金及制品企业采买谨慎, 厂商对后市信心不足。短期来看, 随着市场信心提升, 成交量逐步活跃, 钨精矿价格将逐步趋稳。

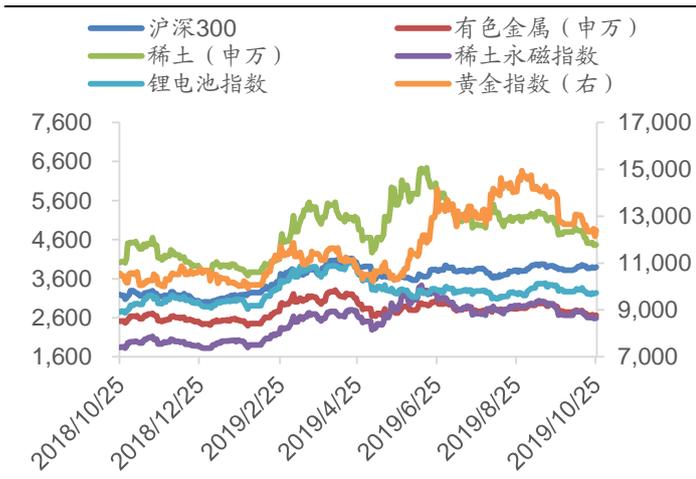
钼：期待需求转暖，钼精矿趋势仍将上行

据百川资讯, 10月21日至10月25日, 钼精矿价格跌2%至1760元/吨度。据百川资讯, 本周国内钼精矿市场继续下行, 下游钼铁需求清淡, 跌势不断, 工厂成本倒挂加剧, 施压钼精矿, 冶炼厂对原料补货意愿偏低, 钼精矿市场询盘稀少, 交投氛围稍显冷清, 价格继续走跌。据亚洲金属网, 自由港3季度钼产量2100万磅, 同比下降8.7%, 安托法加斯塔3季度钼产量为2900吨, 环比减少100吨, 前三季度累计钼产量9300吨, 同比下降9.7%。短期来看, 供给收缩趋势已经很明显, 随着中美贸易达成阶段性协议, 宏观需求预期或有所好转, 钼精矿价格趋势仍将上行。

二、有色金属行业本周表现

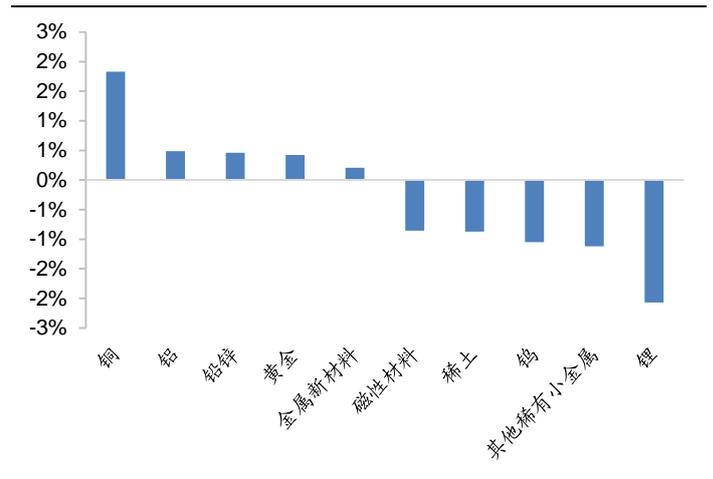
过去一周（10月19日到10月26日）申万有色金属指数（0.03%）表现劣于沪深300指数（0.71%），收于2,668.35点。黄金指数上涨0.47%，收于12,396.88点。申万稀土指数下跌0.87%，收于4,470.20点；稀土永磁指数下跌0.57%，收于2,594.28点。

图1：中国有色金属指数与沪深300指数走势



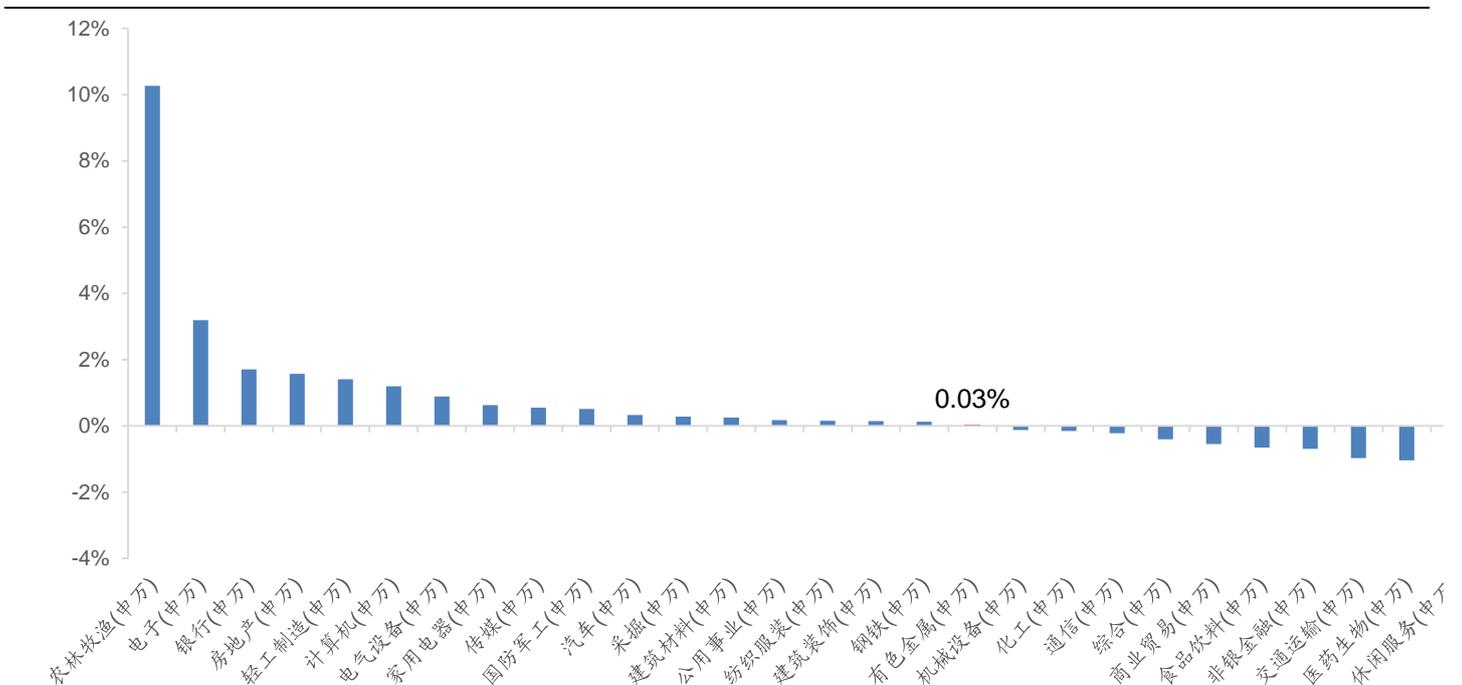
数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

图2：本周有色各子行业表现



数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

图3：本周各大行业涨跌比较



数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

图4: 本周涨幅前10公司

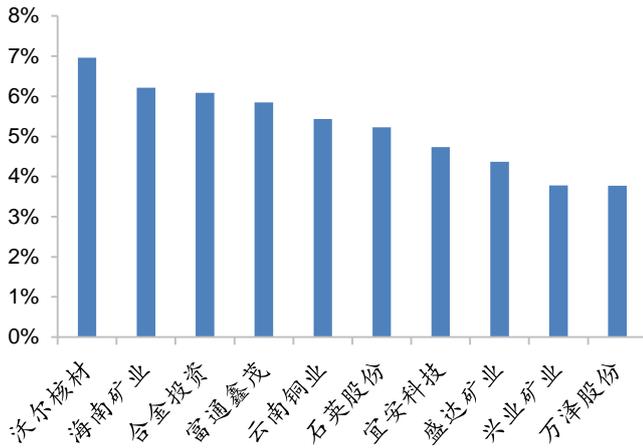
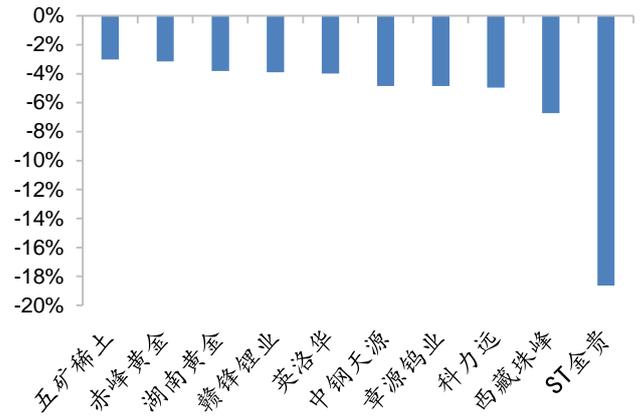


图5: 本周跌幅前10公司

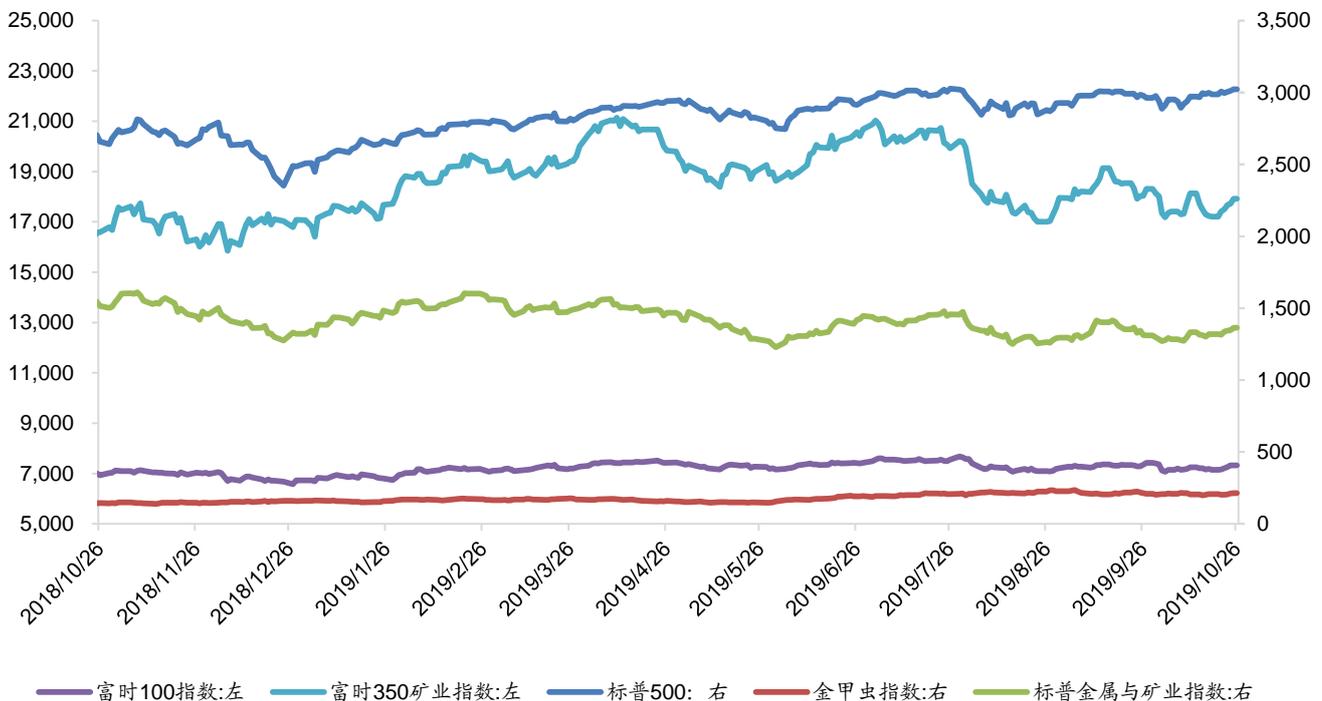


数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

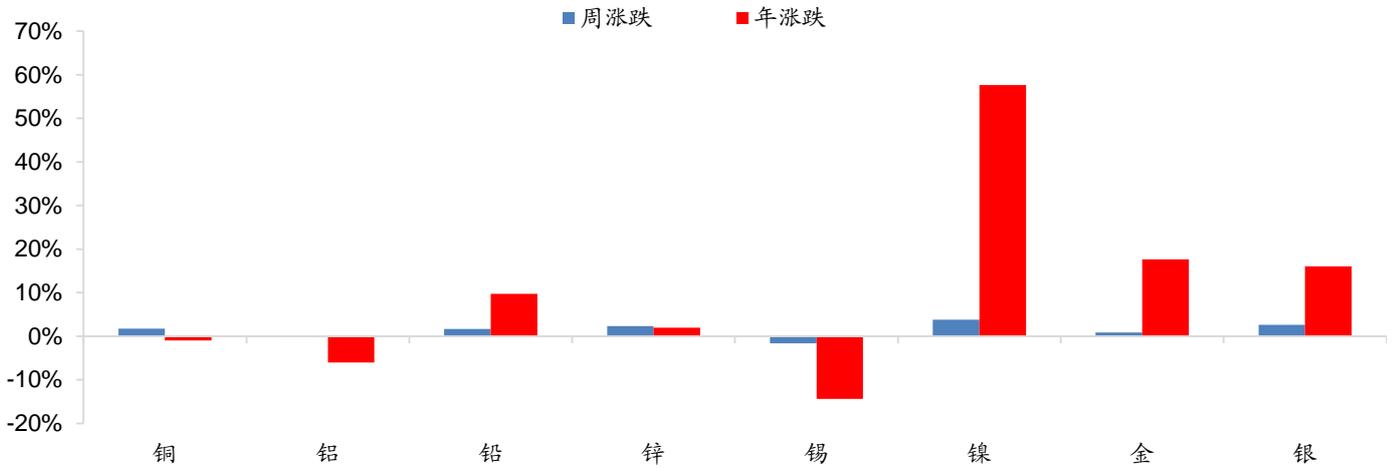
过去一周(10月19日到10月26日)标普金属与矿业指数(3.40%)表现优于标普500指数(1.22%), 收于1364.51点。美国金甲虫指数上涨2.82%, 收于214.05点。富时350矿业指数(4.13%)表现优于富时100指数(2.43%), 收于17914.23点。

图6: 标普500、富时100、标普金属与矿业、金甲虫与富时350矿业指数



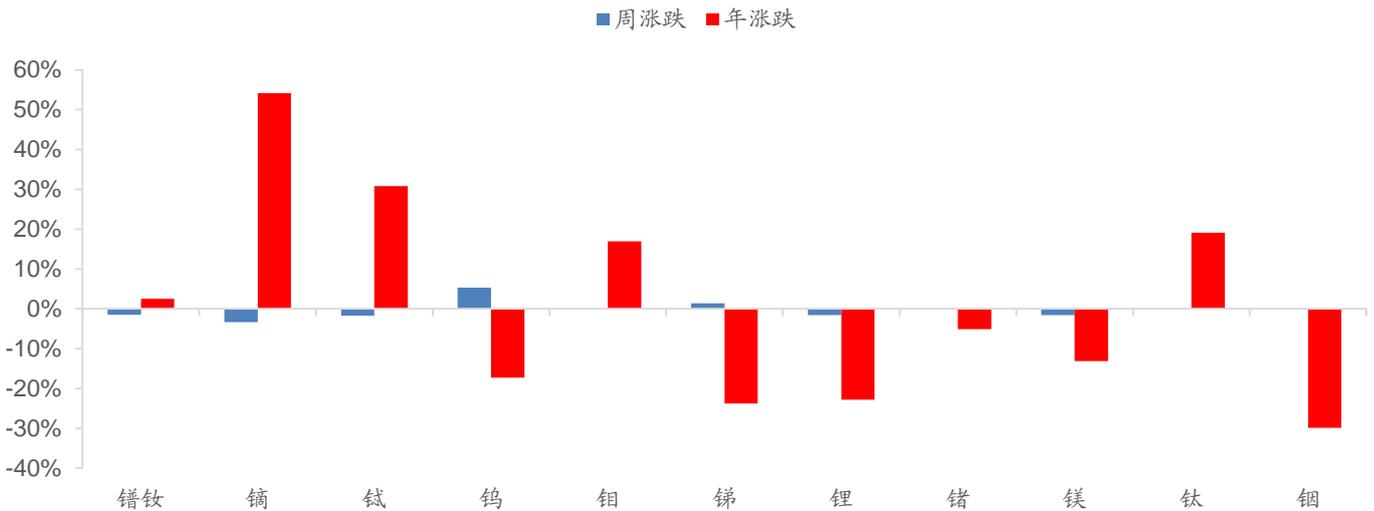
数据来源: Bloomberg、广发证券发展研究中心

图7: 工业金属及贵金属周涨跌 (%)



数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

图8: 小金属及稀土周涨跌 (%)



数据来源: Wind 资讯、广发证券发展研究中心

三、金属价格

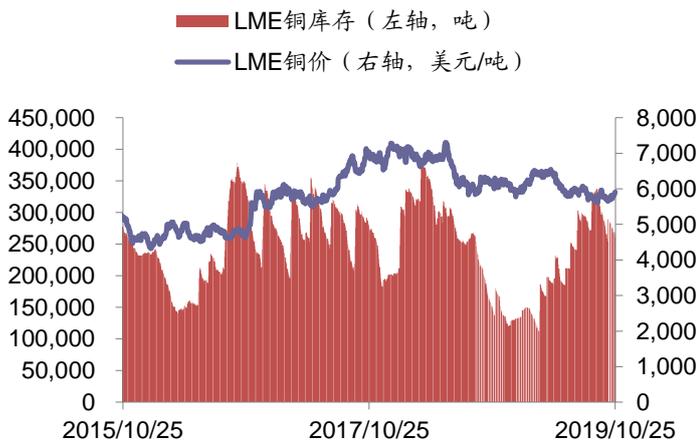
表1: 过去一周有色金属价格涨跌情况一览

金属	品种	单位	价格	周涨跌	涨跌幅	年初至今
锂	碳酸锂 (电池级)	元/吨	61000	0	0.00%	-23.27%
	碳酸锂 (工业级)	元/吨	51000	0	0.00%	-26.09%
	氢氧化锂	元/吨	67000	0	0.00%	-39.91%
钴	长江钴	元/吨	295000	8000	2.79%	-15.71%

	MB 钴 (高级)	美元/磅	18.25	-0.05	-0.27%	-32.73%
	MB 钴 (低级)	美元/磅	17.85	-0.075	-0.42%	-34.50%
镍	硫酸镍	元/吨	34250	-250	-0.72%	37.00%
	LME 镍	美元/吨	16,850	640	3.95%	58.29%
	SHFE 镍	元/吨	133,340	4040	3.12%	51.40%
铜	LME 铜	美元/吨	5,907.5	87.5	1.50%	-0.08%
	SHFE 铜	元/吨	47,390	820	1.76%	-1.97%
铝	LME 铝	美元/吨	1,734	-2	-0.12%	-6.42%
	SHFE 铝	元/吨	13,805	-45	-0.32%	1.58%
铅	LME 铅	美元/吨	2,217	44.5	2.05%	10.27%
	SHFE 铅	元/吨	16,750	-305	-1.79%	-7.20%
锌	LME 锌	美元/吨	2,514.5	61.5	2.51%	2.47%
	SHFE 锌	元/吨	18,675	-185	-0.98%	-10.75%
锡	LME 锡	美元/吨	16,675	-295	-1.74%	-14.31%
	SHFE 锡	元/吨	138,200	-2330	-1.66%	-3.66%
锆	锆英砂	元/吨	11400	0	0.00%	-2.56%
	硅酸锆	元/吨	13600	0	0.00%	-2.86%
钛	海绵钛	万元/吨	8.1	0	0.00%	19.12%
	钛精矿	元/吨	1250	0	0.00%	0.00%
锰	电解锰	元/吨	12200	0	0.00%	-13.78%
	二氧化锰	元/吨	12000	0	0.00%	-7.69%
锗	锗锭	元/千克	7400	0	0.00%	-5.73%
钽	氧化钽	元/公斤	1225	0	0.00%	-21.73%
铟	铟	元/千克	1070	0	0.00%	-29.84%
镉	镉锭	元/吨	20300	0	0.00%	12.78%
铋	精铋	元/吨	41000	1500	3.80%	-16.33%
铋	铋	元/吨	43000	0	0.00%	-15.69%
	铋锭	元/吨	41000	0	0.00%	-16.75%
铌	铌	元/千克	515	0	0.00%	-16.94%
镁	镁锭	元/吨	15500	-50	-0.32%	-14.60%
金	COMEX 金	美元/盎司	1507.1	13.70	0.92%	17.31%
	SHFE 金	元/克	344.65	2.65	0.77%	19.73%
银	COMEX 银	美元/盎司	18.035	0.47	2.65%	15.91%
	SHFE 银	元/千克	4418	116.00	2.70%	19.41%
稀土	氧化镨	万元/吨	161	-8.00	-4.73%	33.06%
	氧化铽	万元/吨	362	-10.00	-2.69%	22.50%
	氧化镨钆	万元/吨	29.8	-1.00	-3.25%	-5.85%
钨	65%黑钨精矿	万元/吨	8.95	-0.30	-3.24%	-3.14%
钼	45%钼精矿	元/吨度	1760	-50.00	-2.76%	5.85%

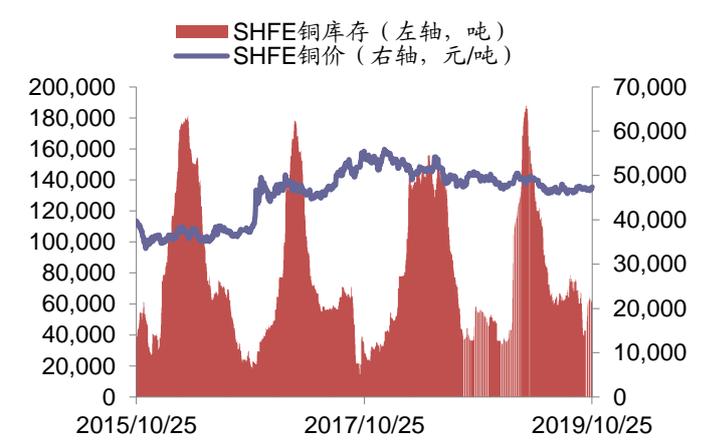
数据来源: Wind、百川资讯、广发证券发展研究中

图9: LME铜价及库存



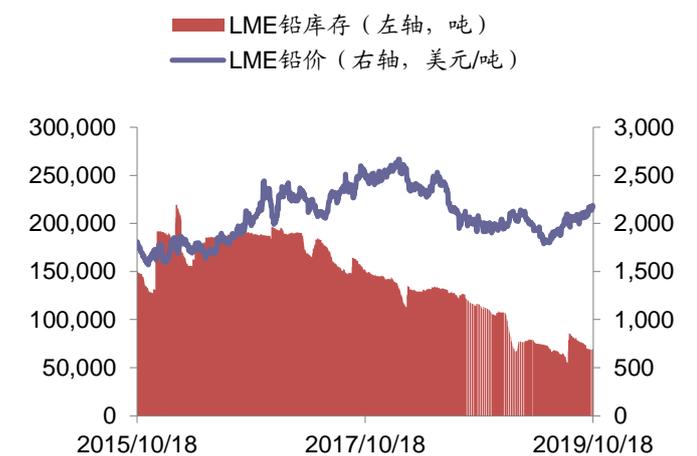
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图10: SHFE铜价及库存



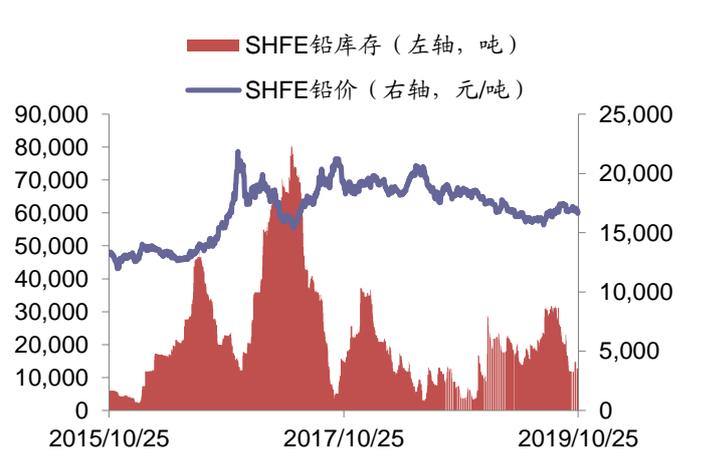
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图11: LME铅价及库存



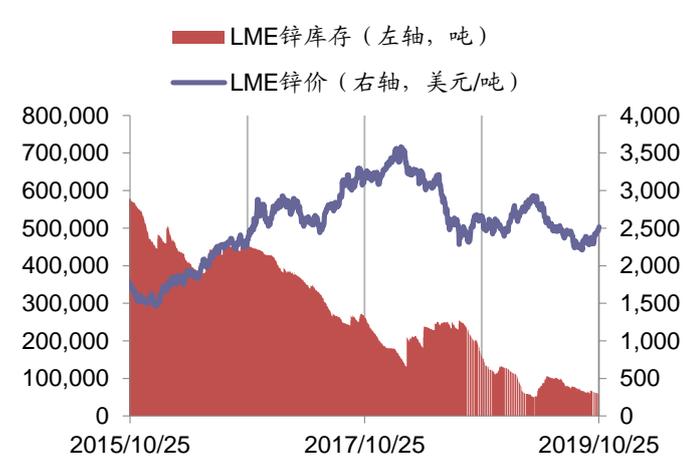
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图12: SHFE铅价及库存



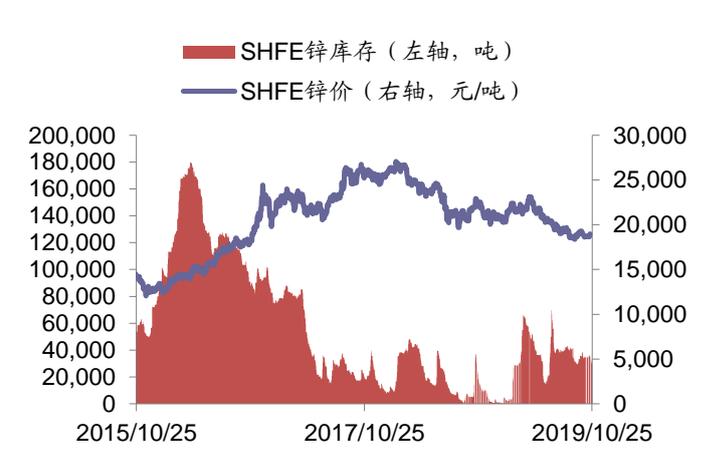
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图13: LME锌价及库存



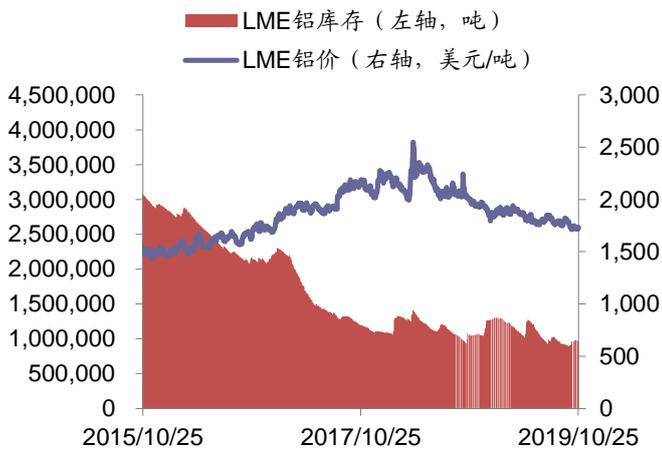
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图14: SHFE锌价及库存



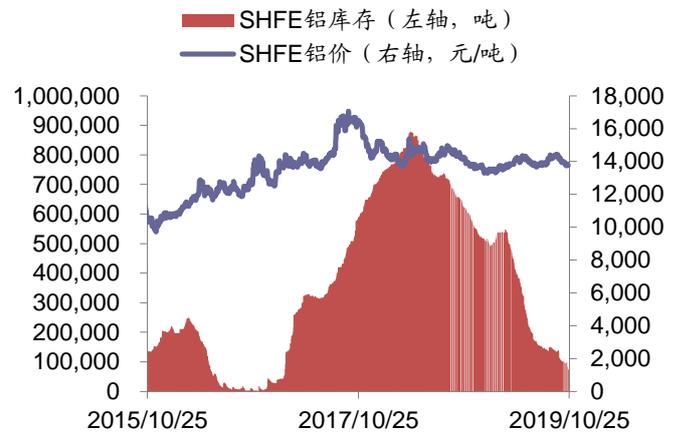
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图15: LME铝价及库存



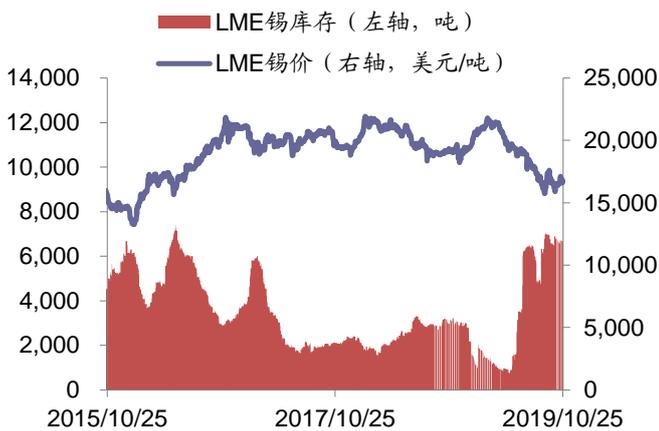
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图16: SHFE铝价及库存



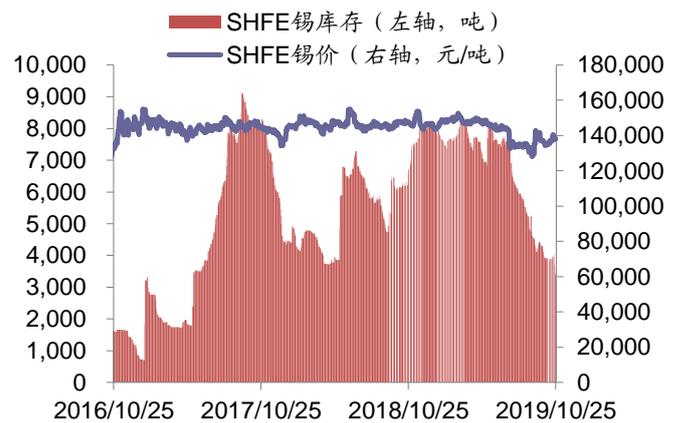
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图17: LME锡价及库存



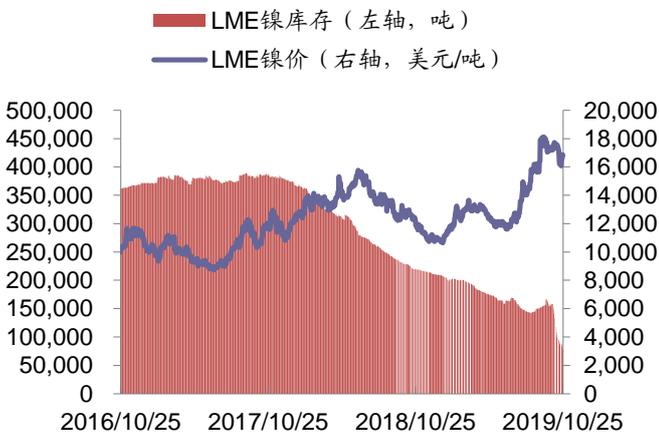
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图18: SHFE锡价及库存



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图19: LME镍价及库存



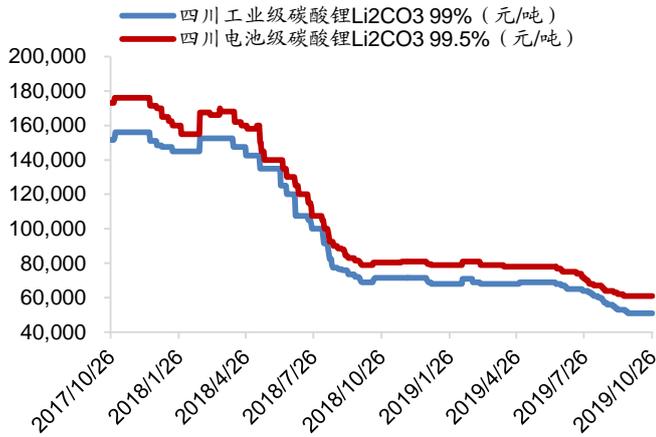
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图20: SHFE镍价及库存



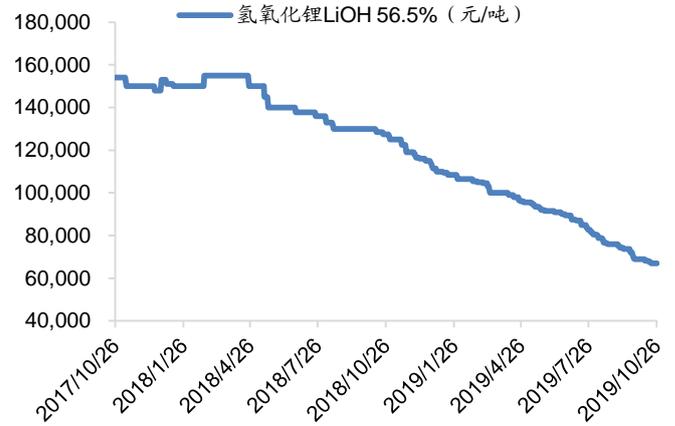
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图21: 碳酸锂价格



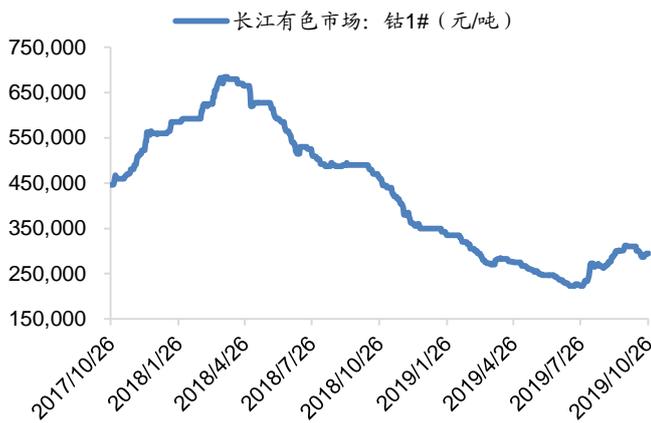
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图22: 氢氧化锂价格



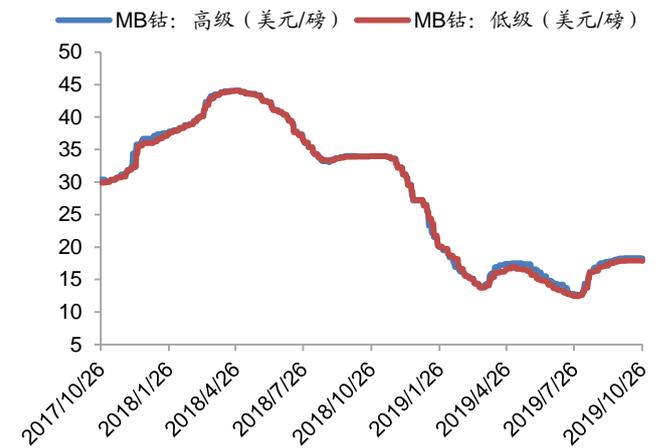
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图23: 长江钴价格



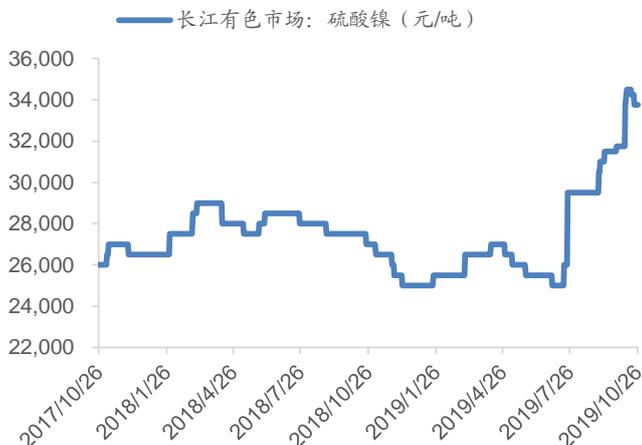
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图24: MB钴价格



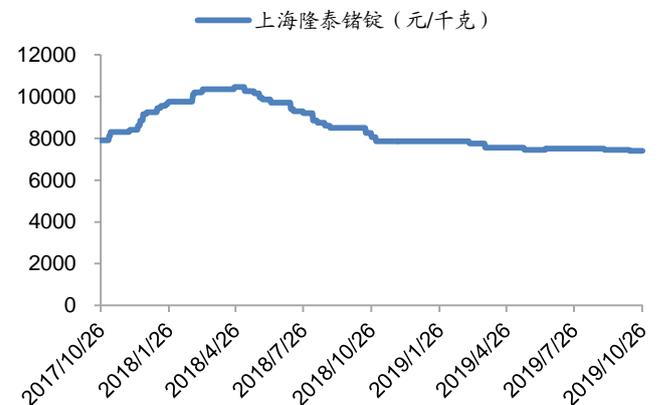
数据来源: 中国镍钴网、广发证券发展研究中心

图25: 硫酸镍价格



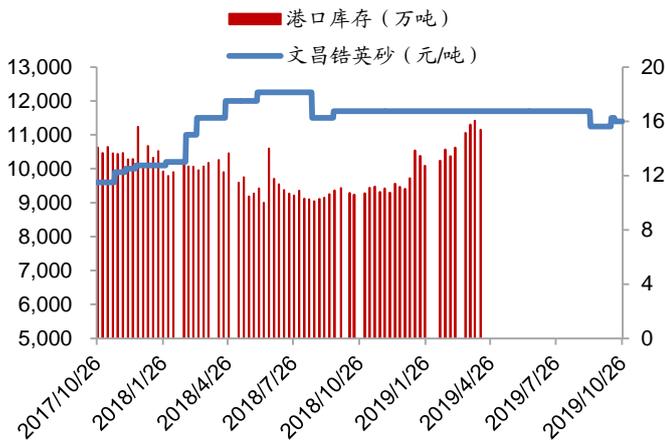
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图26: 锆锭价格



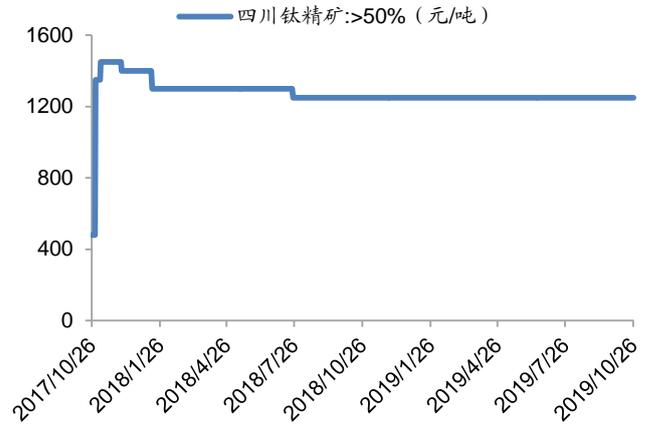
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图27: 锆英砂价格及库存



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图28: 钛精矿价格



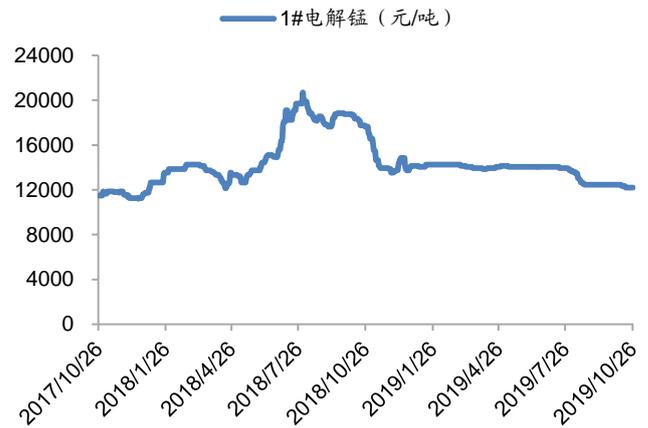
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图29: 海绵钛价格



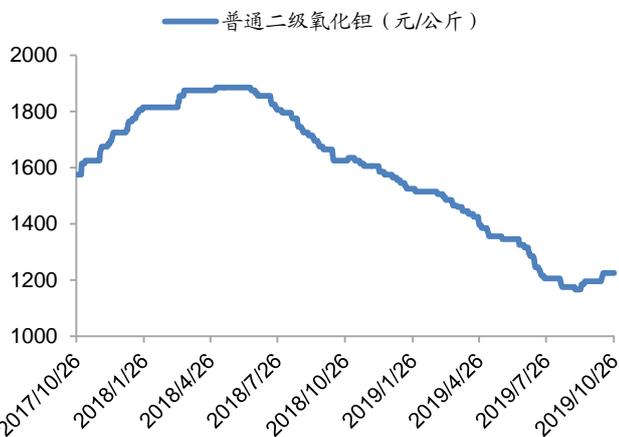
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图30: 电解锰价格



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图31: 氧化钽价格



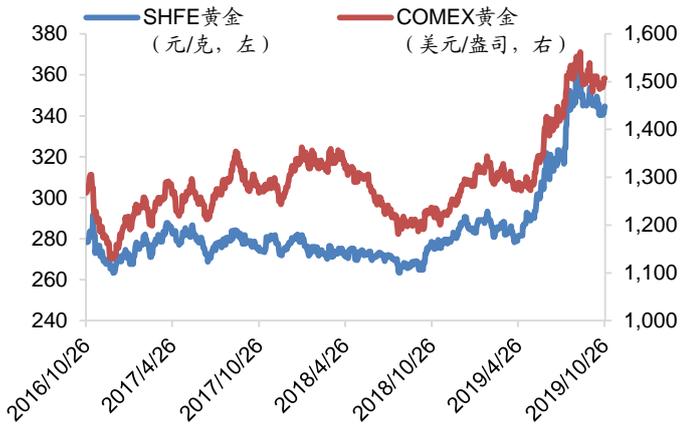
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图32: 铟价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图33: 黄金价格



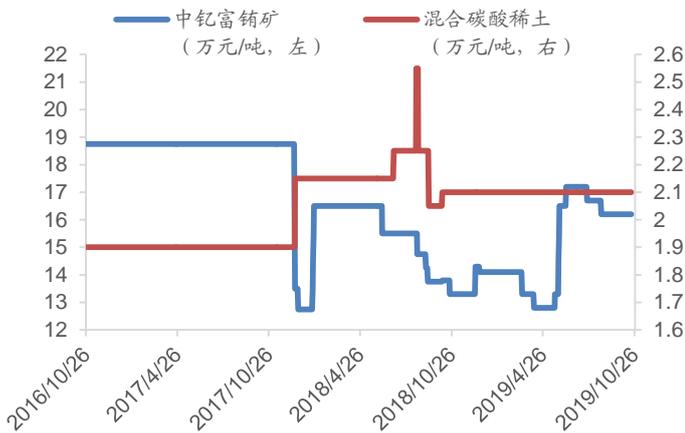
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图34: 白银价格



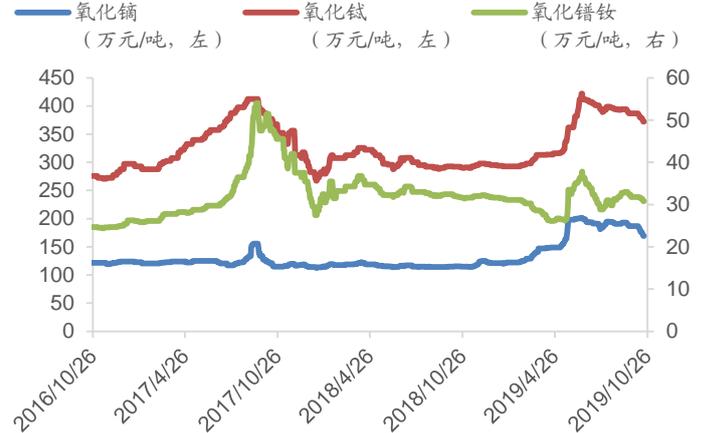
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图35: 稀土矿价格



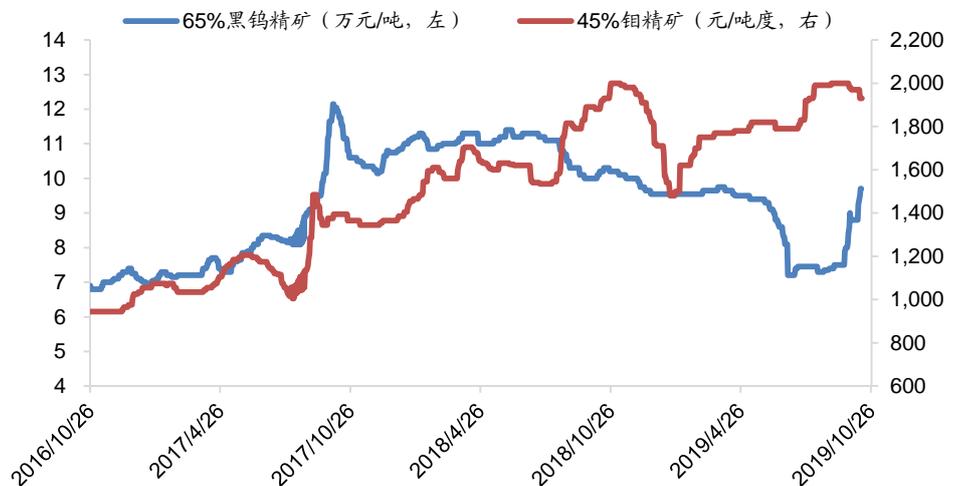
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图36: 主要稀土价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

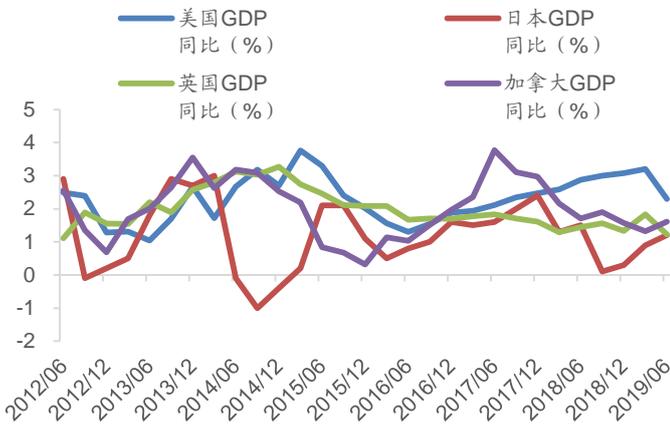
图37: 钨精矿和钼精矿价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

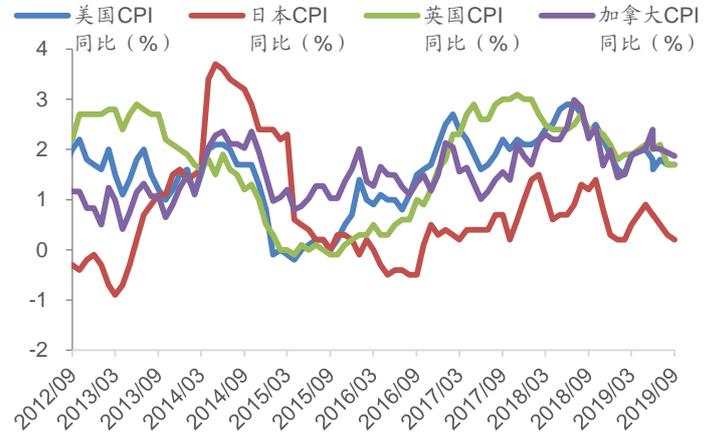
四、宏观经济

图38: 美国、日本、英国和加拿大GDP同比增长



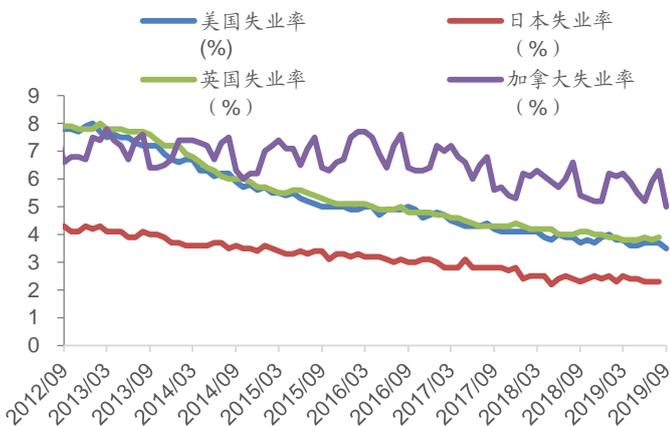
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图39: 美国、日本、英国和加拿大CPI同比增长



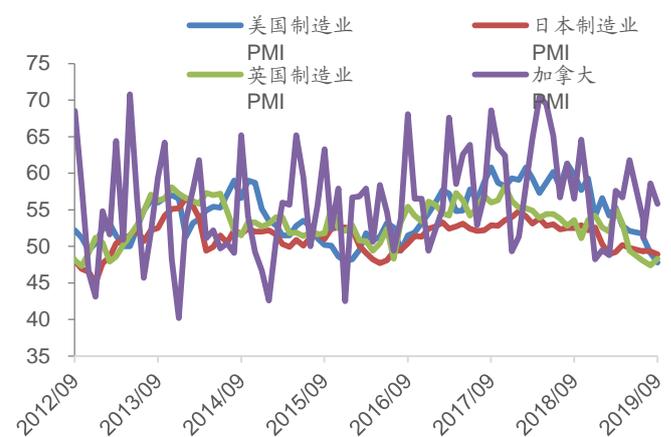
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图40: 美国、日本、英国和加拿大失业率



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图41: 美国、日本、英国和加拿大PMI



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

五、重要公司公告

表2: 本周重要公司公告汇总

日期	公司名称	公告内容
2019/10/21	楚江新材	发布三季度报告: 楚江新材(002171)发布2019年第三季度报告:年初至报告期末:营业收入为117.23亿元,比上年同期增长20.28%;归属于上市公司股东的净利润为3.56亿元,比上年同期增长14.48%。
2019/10/21	丰华股份	股权冻结: 公司控股股东隆鑫控股有限公司(下称“隆鑫控股”)持有的531231股公司股票(该部分股票占隆鑫控股持有本公司股份总数的0.84%,占公司总股本的0.28%)遭到司法冻结。
2019/10/22	明泰铝业	发布三季度报告: 公司2019年前三季度实现营业收入104.68亿元,同比增长6.60%;净利润7.0亿元,同比增长77.90%。基本每股收益1.17元。
2019/10/22	天通股份	设立子公司: 拟投资2000万元参设合伙企业,共同投资设立杭州上研科领信息科技有限公司(有限合伙),合伙企业总认缴出资额为1.52亿元,公司作为合伙企业有限合伙人,以自有资金出资2000万元,占合伙企业目标认缴金额的13.1996%。
2019/10/22	荣华实业	发布三季度报告: 公司2019年前三季度实现营业总收入1.6亿,同比增长157.4%;实现归母净利润-4460.3万,上年同期为-5658万元,亏损幅度收窄。报告期内,公司毛利率为-57.1%,同比降低31.8个百分点,净利率为-28.5%,同比提高64.5个百分点。
2019/10/22	宁波韵升	发布三季度报告: 今日发布2019年第三季度报告,公告显示,报告期内实现营收1,346,959,707.65元,同比下滑12.35%;归属于上市公司股东的净利润46,852,972.78元,同比下滑28.21%。
2019/10/22	赣锋锂业	完成收购: 昨日晚间公告称,完成收购墨西哥锂黏土提锂Sonora项目若干股权。本次交易完成后,上海赣锋持有Bacanora公司29.99%的股权,持有Sonora公司22.5%的股权。
2019/10/22	紫金矿业	超短期融资券发行: 紫金矿业融资余额1,633,874,583元,融券余额2,389,500元,融资买入额33,808,773元,融资偿还额33,577,694元,融资净买额231,079元,融券余量737,500股,融券卖出量364,200股,融券偿还量379,946股,融资融券余额1,636,264,083元。
2019/10/22	闽发铝业	解除限售股份: 本次解除限售股份的数量为129,093,296股,占公司总股本13.06%。
2019/10/22	怡球资源	融资融券: 怡球资源融资余额283,252,071元,融券余额155,400元,融资买入额1,997,189元,融资偿还额1,874,669元,融资净买额122,520元,融券余量84,000股,融资融券余额283,407,471元。
2019/10/22	兴业矿业	股权冻结: 兴业集团共持有本公司556,075,350股股份,占本公司总股本的30.27%。其所持公司股份累计被司法冻结556,075,350股,占兴业集团持有本公司股份总数的100%。占本公司总股本的30.27%。其所持公司股份累计被轮候冻结556,075,350股,占本公司总股本的30.27%。
2019/10/22	常铝股份	发布三季度报告: 今日发布2019年第三季度报告,实现营收31.75亿元、同比增长7.79%;归属于上市公司股东的净利润1173.06万元,同比下滑56.79%。
2019/10/23	盛达矿业	发布三季度报告: 公司第三季扣非净利润为1.28亿元,同比增长17.06%。报告显示,前三季度经营活动产生的现金流量净额2.43亿元,较去年同比增长10.86%。

2019/10/23	天齐锂业	发布三季度报告: 前三季度实现营业收入 37.97 亿元, 同比下降 20.21%; 归属于上市公司股东的净利润 1.39 亿元, 同比下降 91.74%; 第三季度实现营业收入 12.08 亿元, 同比下降 17.81%; 归属于上市公司股东的净利润-5392.06 万元, 同比下降 114.20%。
2019/10/23	云海金属	发布三季度报告: 公司 2019 年前三季度实现营业收入 39.37 亿元, 同比增长 3.32%; 净利润 5.18 亿元, 同比增长 109.01%。每股收益 0.80 元。
2019/10/23	锌业股份	发布三季度报告: 公司 2019 年前三季度实现营业收入 57.50 亿元, 同比下降 3.12%; 净利润 1.35 亿元, 同比增长 148.02%。每股收益 0.10 元。
2019/10/24	精艺股份	发布三季度报告: 公司 2019 年前三季度实现营业收入 39.49 亿元, 同比下降 10.46%; 归属于上市公司股东的净利润 4966.84 万元, 同比增长 13.97%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3773.60 万元, 同比下降 10.16%; 基本每股收益 0.1982 元。
2019/10/24	焦作万方	发布三季度报告: 公司前三季度营业收入为 35.55 亿元, 同比增长 0.79%; 归属于上市公司股东的净利润为 2703.99 万元, 同比增长 118.87%。
2019/10/24	亚太科技	发布三季度报告: 公司前三季度营业收入收入 23.8 亿元, 同比下降 9.1%, 归母净利润 2.3 亿元, 同比减少 20%, 对应每股盈利 0.18 元。单季度公司营收 8.7 亿元, 同比增长 0.2%, 归母净利润 0.81 亿元, 同比下降 20%。
2019/10/24	万邦德	发布三季度报告: 实现营业收入 40.89 亿元, 同比增长 12.43%; 归属于上市公司股东的净利润 2239.56 万元, 同比增长 32.91%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2160.07 万元, 同比增长 36.69%; 基本每股收益 0.09 元。
2019/10/24	石英股份	股东质押: 公司控股股东、实际控制人陈士斌质押 2300 万股给银河证券股份有限公司用于个人融资周转需要, 占公司股份总数的 6.82%, 占其自身持有股份的 23.24%。
2019/10/25	株冶集团	发布三季度报告: 前三季度实现营业收入 69.37 亿元, 同比减少 22.64%; 归属于上市公司股东的净利润 458.74 万元, 去年同期则为净亏损 15.71 亿元; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损 5627.31 万元, 去年同期则为净亏损 6.75 亿元; 基本每股收益 0.02 元。
2019/10/25	西部黄金	发布三季度报告: 2019 年初至报告期末, 营业收入为 2,439,960,719.13 元, 比上年同期增长 363.81%; 归属于上市公司股东的净利润为 41,821,491.56 元, 较上年同期扭亏为盈。
2019/10/25	北矿科技	发布三季度报告: 前三季度实现营业收入 3.70 亿元, 同比增长 4.99%; 归属于上市公司股东的净利润 3106.71 万元, 同比增长 0.86%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2054.94 万元, 同比减少 3.51%; 基本每股收益 0.2035 元。
2019/10/25	湖南黄金	发布三季度报告: 公司 2019 年前三季度实现营业收入 113.25 亿元, 同比增长 17.47%; 归属于上市公司股东的净利润 1.01 亿元, 同比下降 43.40%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.02 亿元, 同比下降 41.03%; 基本每股收益 0.0844 元。
2019/10/25	金钼股份	发布三季度报告: 前三季度实现营收 67.22 亿元, 同比增长 3.71%; 归母净利润 4.46 亿元, 同比增长 96.71%; 扣非归母净利润 4.26 亿元, 同比增长 123.23%。
2019/10/25	沃尔核材	发布三季度报告: 2019 年前三季度实现营收 28.46 亿元, 同比增长 19.84%; 实现净利 1.97 亿元, 同比增长 37.39%。
2019/10/25	云南锗业	发布三季度报告: 公司 2019 年前三季度实现营业总收入 3.3 亿, 同比增长 4.2%; 实现归母净利润-1075.1 万。

2019/10/25	银河磁体	发布三季度报告: 公司 2019 年前三季度实现营业收入 4.44 亿元, 同比下降 3.79%; 归属于上市公司股东的净利润 1.11 亿元, 同比下降 10.65%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.10 亿元, 同比下降 10.71%; 基本每股收益 0.34 元。
2019/10/25	北方稀土	发布三季度报告: 公司前三季度实现营业收入 140.85 亿元, 和上年同期相比 (同比) 增长 51.18%; 归属于上市公司股东的净利润为 4.61 亿元, 同比增加 21.56%; 基本每股收益 0.1269 元/股, 同比增加 22.02%。
2019/10/25	银河磁体	发布三季度报告: 公司 2019 年前三季度实现营业收入 4.44 亿元, 同比下降 3.79%; 归属于上市公司股东的净利润 1.11 亿元, 同比下降 10.65%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.10 亿元, 同比下降 10.71%; 基本每股收益 0.34 元。
2019/10/25	寒锐钴业	发布三季度报告: 前三季度公司实现收入 12.43 亿元, 净利润同比由盈转亏, 归母净利润 3623 万元。
2019/10/25	合金投资	发布三季度报告: 公司 2019 年前三季度实现营业收入 7121.11 万元, 同比增长 8.03%; 归属于上市公司股东的净亏损 833.96 万元; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损 1000.04 万元。
2019/10/26	华钰矿业	三季度预减公告: 预计前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 7400 万元至 8000 万元, 同比下降 57.49%至 60.68%; 预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 6056.58 万元至 6656.58 万元, 同比下降 61.28%至 64.77%。
2019/10/26	梦舟股份	发布三季度报告: 2019 年初至报告期末: 营业收入为 2,776,999,317.04 元, 比上年同期下滑 35.36%; 归属于上市公司股东的净利润为-58,395,550.01 元, 较上年同期由盈转亏。
2019/10/26	中钢天源	发布三季度报告: 实现营业收入 3.22 亿元, 同比下降 5.13%; 归属于上市公司股东的净利润 2729.77 万元, 同比下降 23.57%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1923.92 万元, 同比下降 25.61%; 基本每股收益 0.0474 元。
2019/10/26	西藏珠峰	发布三季度报告: 前三季度实现营业收入 13.44 亿元, 同比减少 14.40%; 归属于上市公司股东的净利润 5.199 亿元, 同比减少 32.34%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.15 亿元, 同比减少 33.82%; 基本每股收益 0.57 元。 股东减持: 公司第二大股东歌石祥金持有公司无限售流通股 1.4 亿股, 占公司总股本的 15.31%; 其中累计质押 1.4 亿股, 占公司总股本的 15.31%, 占其持有公司股份的 100.00%。
2019/10/26	国城矿业	发布三季度报告: 实现营业收入 2.51 亿元, 同比增长 20.69%; 归属于上市公司股东的净利润 3660.15 万元, 同比下降 28.35%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1776.36 万元, 同比下降 70.44%; 基本每股收益 0.0322 元。

数据来源: 公司公告、广发证券发展研究中心

六、下周上市公司股东大会

表3: 上市公司股东大会

会议日期	名称	审议内容	股权登记日	会议地点	联系电话	联系人	代码
2019 年 11 月 13 日下	精艺股份	《关于更换会计师事务所的议案》	2019 年 11 月 11 日	广东省佛山市顺德区北	0757 - 263369	余敏珊	00229

识别风险, 发现价值

请务必阅读末页的免责声明

午 14:00

2019年11月12日 14点30分

盛和资源

关于为参股子公司中核华盛矿产有限公司提供担保暨关联交易的议案

2019年11月12日

涪镇西海工

业区

成都市高新区天仁南街298号(大鼎世纪广场一号楼)大鼎世纪大酒店

31

028-85425108

陈冬梅、郝博

5.SZ

600392.SH

数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

七、重要新闻

近日在智利首都圣地亚哥发生的暴力冲突出现缓和迹象。智利总统22日发表电视讲话公开道歉，并宣布了一系列整改措施，铜矿职工总会（FTC）同意结束罢工。本次暴力事件从最初的圣地亚哥蔓延至智利全国，北部主要城市也牵扯其中，所以智利政府把紧急状态扩大到北部和南部的城市。由于智利大部分的矿山都分布在北部地区，所以采矿行业也就此事发声，以声援此次抗议活动【SMM】

全球最大的铜生产商--智利国营铜公司Codelco周三表示，尽管总罢工已导致其Andina铜矿关闭，公司仍维持生产，最近几日的抗议活动震动该南美国家。Codelco称，其八个分公司中的六个正执行“大部分业务”【上海有色金属网】

全球最大的上市铜矿公司已经发出警告，称印尼Grasberg铜矿的产量预计将下滑，因为公司将业务从露天转向地下开采。与此同时，受中美两国长期以来的贸易紧张关系影响，过去一年铜需求下降，尤其是来自最大消费国中国的需求。贸易纷争抑制全球经济增长，损及价格。自由港第三季度铜平均售价下滑6.4%，至每磅2.62美元。当季铜产量下滑14%，黄金产量下滑56.2%【上海有色金属网】

据报道，全球最大的铜生产商--智利国家铜业公司Codelco周三表示，由于抗议和混乱，该公司旗下的一座铜矿被关闭，一家冶炼厂的运营规模大幅缩减。Codelco在一份声明中表示，该公司的8个部门中有6个正在运营其“大部分业务”罢工导致Codelco在圣地亚哥附近的Andina铜矿关闭，亦阻碍其Ventanas铜冶炼厂的运营，该厂只有一名骨干人员来“确保其设施的安全”【上海有色金属网】

10月24日，澳洲金属生产商Newcrest矿业公司(Newcrest MiningLtd)周四报告称，2019年9月当季铜产量为2.5万吨，较上一季度减少14%。当季黄金产量为51.2万盎司，较上季度减少23%。但该公司维持全年生产目标不变【文华财经】

智利矿业公司安托法加斯塔(Antofagasta Plc)公布当季铜产量增长4.6%，主要受其智利北部Centinela矿的优质矿石提振，但该公司警告称，智利最近的动乱可能影响产量【上海有色金属网】

全球最大的铜生产商、智利Codelco的Chuquicamata矿场将加入为期两天的大罢

工，Codelco的工会组织鼓励所有矿场的工人都加入此次罢工【上海有色金属网】

矿业公司英美资源集团(Anglo American Plc)周二下调全年铜产量预估，该公司正努力解决智利的水资源短缺问题，同时提高了其巴西Minas-Rio矿的年度铁矿石产量预期【文华财经】

工会主席周一称，必和必拓旗下埃斯康迪达(Escondida)铜矿的工会工人将从周二举行一日罢工，以声援智利示威活动。智利各大城市出现暴力冲突，纵火以及抢劫，周末造成至少七日死亡。Escondida铜矿石全球最大的铜矿项目【上海有色金属网】

易门铜业有限公司用一腔创业的激情和践行创新驱动发展的信念，攻克重重技术难关，用900多个日日夜夜的坚守和努力，实现了公司熔炼系统富氧底吹熔池熔炼底吹炉长达29天的长周期运行，达到国内一流水平【中国有色金属报】

10月18日铜陵有色宣布，2019年10月17日，公司与梦舟股份签订了《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【格隆汇】

因合作第三方炼厂大规模整修，预计年底结束，在此期间，矿业公司巴里克黄金(Barrick)旗下赞比亚Lumwana铜矿生产的精矿需要新的买主。一直以来Lumwana铜精矿的一部分产量供给该第三方检修炼厂。此次检修时间较长，Lumwana铜矿在三季度产量为6500万磅，产量有所增加，而同期总销量仅为2400万磅，主要原因是该炼厂检修所致。【百川盈孚】

第13批固废进口批文公布，涉及废铜批文总量为57365吨。【百川盈孚】

2019年1-9月，主要铜产品产量保持增长，精炼铜、铜材产量分别为699万吨、1430万吨，分别同比增长6.4%、9.3%。1-8月，铜行业实现利润228.6亿元，同比增长8.6%，其中，铜矿采选行业实现利润37.9亿元，同比下降17.4%，铜冶炼、铜压延加工行业分别实现利润84.3亿元、106.4亿元，分别同比增长6.7%、24.3%；未锻轧铜及铜材累计进口量309万吨，同比下降10.8%，铜精矿累计进口实物量1442万吨，同比增长10.5%。

10月24日消息，菲律宾矿业监管机构建议取消针对Tampakan铜金矿项目长达三年的环保许可证停发措施，尽管该项目面临的其他问题仍会阻碍其发展。【文华财经】

卡兹矿业(Kaz Minerals)周四公布，其第三季度铜产量增长7.4%，得益于该公司在哈萨克斯坦最大的几座矿场加大运营力度，使其有望实现全年铜产量目标。【文华财经】

【湖北鑫资再生科技有限公司32万吨铅酸蓄电池回收项目开业】近日，房县循环经济产业园湖北鑫资再生科技有限公司32万吨铅酸蓄电池回收综合利用项目经过一年建设，终于于近日正式开业。据了解，目前项目正式投产，各车间生产线正常运转。每天生产粗铅260—300吨。【上海有色金属网】

赞矿业部常秘穆伦加20日表示，政府只会向有能力利用好采矿许可并且能够创造就业的企业颁发许可。他表示，矿业部还鼓励那些申请许可的人考虑以合资企业的方式获得有效融资，希望涉足矿业的投资者应当首先寻找合作伙伴、整合资源，以避免项目被浪费。【百川盈孚】

再生精铅贴水幅度刷近两年新低，持证再生铅炼厂周度开工率53.3%。【SMM】

英澳跨国矿业公司力拓发言人近日表示，力拓已与中国五矿集团成立勘探合资企业，该公司业务的一部分为在中国的新疆和内蒙古等四个区域开展锌铅矿床寻找业务，该业务已经启动。【**驰宏锌锗**】

10月15日，在梧州市永鑫有色金属有限公司年产十万吨再生锌项目，工人正在厂房里调试完善生产设备。据了解，该项目位于梧州循环经济产业园区内，项目一期已建成挥发窑、高温焙烧窑、活性氧化锌生产线以及其他配套生产设施，并于9月份试运行。目前，技术人员正在抓紧调试和完善生产线，争取项目能早日正式运行。【**百川盈孚**】

10月24日，加拿大矿业公司泰克资源有限公司(Teck Resources Ltd)周四公布的财报显示，其季度调整后利润超出预期，因在旷日持久的中美贸易争端之际，该公司能源部门和锌业务部门的强劲表现抵消金属价格下跌的影响。

一位政府消息人士周三表示，塔吉克斯坦将今年铝产量增长目标从20%下调至5%，因指价格下滑以及原料供应出现问题。这位消息人士称，多重事件导致焦煤和氧化铝的供应中断。去年，塔吉克斯坦铝产量为9.58万吨。【**文华财经**】

10月22日，铝生产商挪威海德鲁(Norsk Hydro)周三公布的财报显示，公司第三季度收益降幅小于预期，因该公司此前关闭的巴西业务大幅扩张，而投入成本下降在一定程度上弥补金属价格下跌的影响。原铝需求的增长势头在今年有所减弱，Hydro预计全球需求增长将在0%左右，预估区间为-0.5%至+0.5%。2018年，铝需求增长3.1%。Hydro表示，2019年中国原铝需求预计增长1%-2%，低于2018年的4.1%，也远低于2017年的8.0%增幅。【**文华财经**】

10月22日，福建省产权交易中心挂牌出让福建省南平铝业股份有限公司退出的7.5万吨电解铝产能。该产能指标对应的电解铝项目属于符合国家产业政策和投资项目审批管理要求的合规电解铝项目，挂牌价人民币27750万元。【**上海有色金属网**】

国际铝业协会(IAI)公布数据显示，全球9月原铝产量降至516.3万吨，8月修正后为532.9万吨。全球（不包括中国）9月原铝产量为213.5万吨，较8月减少7万吨，较去年同期减少6,000吨。IAI报告称，中国9月原铝产量下滑至287.8万吨，8月修正后为297.4万吨。【**上海有色金属网**】

洛阳启动重污染天气红色预警，氧化铝、电解铝企业实施绩效分级减排。【**洛阳网**】

贵州其亚铝业有限公司产能为120万吨，将于本月底重启一条低温生产线。据该公司一位消息人士透露，他们拥有两条高温生产线，每条生产线的年产能为50万吨。公司于六月份建设了一条低温线，年产能为20万吨，并开始使用进口铝土矿。他们从9月下旬起暂停低温生产线，并进行技术调整，计划在10月下旬恢复生产。【**宏源期货研究院**】

大冶市人民政府，于10月15日就湖北华力科技有限公司有色金属再生资源综合利用项目环评申请进行公示。据了解，此次建设项目总投资6亿元，总占地面积199802.91平方米，总建筑面积117341.8平方米。项目建成后，将形成年产30万吨再生铝的生产能力，主要产品为铝合金锭系列产品及铝板带加工成铸件产品【**上海有色金属网**】

美国商务部在电子邮件声明中称，中国出口商在美国销售的铝电线电缆低于公允

价值，并获得了补贴，从而应征收反补贴税。商务部是在Encore Wire Corp.和Southwire Co.提出请求后采取行动的。2018年从中国进口的产品估计价值1.15亿美元。【百川盈孚】

魏桥在云南文山的绿色水电铝项目确定落户文山州砚山县，另外魏桥集团计划将原有一些生产设备（先进电解槽的钢结构和母线等）拆解至云南园区，从而降低投资费用。【中国宏桥公告】

10月17日，非洲的铝土矿生产国—几内亚矿业运作周四恢复正常，之前因政治抗议活动生产放缓。CBG的一位高层人士表示，“抗议影响了我们的生产，大约有两天的时间。”锯骨机，停工一天导致的损失约为100万美元。他表示，将铝土矿运送到俄罗斯铝业(Rusal)和Emirati拥有的几内亚氧化铝公司的火车一直无法行驶。【文华财经】

【俄铝2019年第三季度铝产量环比增加0.4%】俄铝2019年第三季度铝产量94.2万吨，按季相比增长0.4%。俄铝2019年第三季度氧化铝产量196万吨，按季相比增长2.1%。【上海金属网】

根据能源顾问公司Wood Mackenzie先前的资料，随着电动汽车崛起，愈来愈多车厂增加电动汽车产量，车用电池关键材料可能会在2020年中旬出现紧缺现象。因此有些车厂考量到钴的地球含量低、成本高与毒性问题，决定提高地球含量较多的镍比例、减少钴含量。【集邦新能源】

10月12日，中国恩菲工程技术有限公司与印度尼西亚本土公司签订镍铁项目供货合同。【百川盈孚】

八、风险提示

中国政策执行力度不及预期；金属价格大幅波动致公司业绩下滑；全球经济复苏缓慢；全球政局动荡。

广发有色金属行业研究小组

- 巨国贤：**首席分析师，材料学硕士，21年有色金属及新材料产业、上市公司研究经验，带领有色金属研究团队荣获四届（2013年、2014年、2016年、2017年）新财富最佳分析师第一名、水晶球第一名、金牛第一名、最受保险信赖分析师评选第一名。
- 赵鑫：**联席首席分析师，CFA，上海交通大学材料学硕士，2年国际铜业公司工作经验，7年证券从业经历，2015年加入广发证券发展研究中心。2016年、2017年新财富最佳分析师第一名、水晶球第一名、金牛第一名、最受保险信赖分析师评选第一名。
- 娄永刚：**资深分析师，中南大学冶金学硕士，8年行业管理协调工作经验，2016年加入广发证券发展研究中心。2016年、2017年新财富最佳分析师第一名、水晶球第一名、金牛第一名、最受保险信赖分析师评选第一名团队成员。
- 官帅：**资深分析师，对外经济贸易大学金融学硕士，4年有色金属行业工作经验，2016年加入广发证券发展研究中心。2016年、2017年新财富最佳分析师第一名、水晶球第一名、金牛第一名、最受保险信赖分析师评选第一名团队成员。
- 黄礼恒：**资深分析师，中国地质大学（北京）地质学硕士，2017年加入广发证券发展研究中心。2017年新财富最佳分析师第一名、水晶球第一名、金牛第一名、最受保险信赖分析师评选第一名团队成员。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入：**预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：**预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：**预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入：**预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 增持：**预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：**预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：**预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦35楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大厦 31层	北京市西城区月坛北 街2号月坛大厦18层	上海市浦东新区世纪 大道8号国金中心一 期16楼	香港中环干诺道中 111号永安中心14楼 1401-1410室
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。