

有色金属

证券研究报告
2019年10月28日

关注碳酸锂行业的底部配置机会,继续重点推荐贵金属

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

王小芑 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

- 《有色金属-行业研究周报:持续关注贵金属板块和钨底部抬升》 2019-10-21
- 《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
- 《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

1、关注碳酸锂行业底部配置的机会。虽然锂盐价格继续维持弱势震荡格局,但随着价格的快速下降,锂盐价格已经低于部分生产商的现金成本,继续下行的空间有限。从本周锂盐市场产品价格来看,碳酸锂暂时持稳,氢氧化锂价格有所下滑。虽然短期来看锂盐产品依然处于供过于求的状态,在下游需求低迷的情况下或将继续承压,但下行空间有限。从二级市场的角度来说,在长期价值被低估的背景下股价往往会先于基本面筑底回升,建议关注:天齐锂业、赣锋锂业。

2、持续关注贵金属板块。美国 ISM 制造业 PMI 就业分项下滑,指向非农月度薪资同比增速可能也面临下滑。从 9 月劳动力市场数据来看,新增就业小幅不及预期,与此同时虽然失业率降至新低,但并没有带来薪资的高涨,反而是薪资增速放缓。由于美国中产及以下阶层的消费仍然以依赖工资收入为主,工资收入的放缓,将最终导致居民消费放缓。同时我们看到在金融危机过后美联储的货币政策的“锚”由单纯的就业指标变成更多的考虑防范重大金融风险,随着美国经济下行风险的进一步加剧,我们认为第 20 轮降息周期有望持续,继续推荐山东黄金、紫金矿业、银泰黄金。

3、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:

贵金属价格小幅回升,铂表现抢眼。上周在美联储连续降息的预期下贵金属小幅反弹,其中 COMEX 黄金价格重回 1500 美元/盎司以上达到 1509 美元/盎司,周涨幅为 0.96%。弹性更强的白银、铂表现抢眼,COMEX 铂先抑后扬收涨 4.50%至 930 美元/盎司,COMEX 银小幅上升 2.71%至 18.06 美元/盎司。

铜铝锌上涨铅镍价回调。上周基本金属涨跌互现,LME 铜锌镍分别上涨 0.74%、1.13%、4.01%。LME 铝、锡分别回调 0.41%、1.03%,其他品种变化不大。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。

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.....	9
4. 板块及公司表现	11
5. 公司公告及重要信息.....	12
6. 风险提示.....	18

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: 美欧 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 增速持续回升 (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.....	9
图 12: 金价小幅回升.....	9
图 13: 铜铝锌上涨铅镍价回调.....	10
图 14: 稀土价格回调.....	10
图 15: 钨镁大涨钴反弹.....	11
图 16: 锂板块一枝独秀, 黄金、磁材大幅回调.....	12
图 17: 天齐锂业、威华股份 (锂)、金钼股份 (钼) 等涨幅居前, 银泰资源、恒邦股份 (黄金) 跌幅居前.....	12

1. 宏观动态

美国劳工部数据显示，通用汽车罢工事件可能导致 10 月非农就业人口减少 4.6 万人（WIND）

美国劳工部数据显示，通用汽车罢工事件可能导致 10 月非农就业人口减少 4.6 万人。

美股全线收涨 三大指数均逼近历史收盘高位（中证网）

10 月 25 日美股三大指数全线收涨，道琼斯工业指数涨 0.57%，报 26958.06 点；标普 500 指数涨 0.41%，报 3022.55 点；纳斯达克指数涨 0.70%，报 8243.12 点。三大指数均逼近历史最高收盘纪录，道指较其 7 月 15 日的历史最高收盘纪录 27359.16 点仅差 1.47%；标普 500 指数较其 7 月 26 日的历史最高收盘纪录 3025.86 点仅差 0.11%，纳指较其 7 月 26 日的历史最高收盘纪录 8330.21 仅差 1.04%。

美联储主席鲍威尔下周的言论可能没有市场预期那样温和（金十数据）

XM 投资研究部分析师 Marios Hadjikyriacos：美联储主席鲍威尔下周的言论可能没有市场预期那样温和，这有助于目前处于困境中的美元收复部分失地。尽管如此，美元短期内的走势更大程度上取决于下周五的美国非农就业报告和 ISM 指数。非农 10 月就业人数预计将录得 10.5 万人，低于 9 月的 13.6 万人，勉强能够跟上美国人口增长的步伐。预计美国 10 月失业率将会上升，薪资增长速度则会加快。与此同时，预计 ISM 指数将上升，但依旧低于 50，表明美国制造业依旧处于衰退之中。

美联储观察：美联储 10 月降息 25 个基点的概率为 93.5%（格隆汇）

据 CME “美联储观察”：美联储 10 月降息 25 个基点至 1.50%-1.75% 的概率为 93.5%，维持当前利率的概率为 6.5%；到 12 月降息 25 个基点至 1.50%-1.75% 的概率为 73.0%，降息 50 个基点的概率为 22.1%，维持当前利率的概率为 4.9%。

据“欧洲央行 OIS”：到 12 月维持利率在 -0.5% 不变的概率为 93.9%（金十数据）

据“欧洲央行 OIS”：到 12 月维持利率在 -0.5% 不变的概率为 93.9%，降息 10 个基点至 -0.6% 的概率为 6.1%，加息 10 个基点至 -0.4% 的概率为 0%；到 1 月维持利率在 -0.5% 不变的概率为 75.9%，降息 10 个基点至 -0.6% 的概率为 22.9%，降息 20 个基点至 -0.7% 的概率为 1.2%。

Markit 首席经济学家威廉姆森：调查显示，欧洲央行行长德拉基结束任期时，欧元区的经济增长几乎停滞，就业增长放缓（金十数据）

Markit 首席经济学家威廉姆森：调查显示，欧洲央行行长德拉基结束任期时，欧元区的经济增长几乎停滞，就业增长放缓，通胀难以升至欧洲央行目标水平，人们对于前景的预期越来越悲观，这为欧洲央行下一任行长拉加德带来了较大压力。

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：美欧 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 增速持续回升 (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	0.68	0.40
美国设备使用率 %	78	0.08	(1.40)
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	93	(5.00)	(6.90)
情绪指标：咨商会-十大领先指标	112	0.40	1.20
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	6.20	N/A	(0.20)	(0.50)
OECD 中国综合领先指标	5.24	0.24	0.59	0.92
中国 IP 同比增长率	4.40	(0.40)	(0.60)	(1.60)
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	2.80	0.00	0.10	0.50
中国 PPI	(0.80)	(0.50)	(1.40)	(4.90)
中国出口值	214.79	0.00	0.01	(0.01)
中国进口值	179.96	0.00	0.11	(0.06)

资料来源：WIND, Bloomberg, 天风证券研究所

2. 行业要闻

【中国 9 月份铅产量 54.4 万吨同比增长 20.6%】中国 9 月份汽油产量 1196.9 万吨(金十数据)

【中国 9 月份铅产量 54.4 万吨 同比增长 20.6%】中国 9 月份汽油产量 1196.9 万吨，同比增长 2.8%；中国 9 月份燃料油产量 213.5 万吨，同比持平；中国 9 月份锌产量 54.8 万吨，同比增长 18.9%；中国 9 月份精炼铜产量 83.8 万吨，同比增长 11.6%。

摩根士丹利：预计 2020 年铝价在每吨 1841 美元 (金十数据)

【摩根士丹利：全球铜价在 2020 年或因供应缺口而回升】摩根士丹利报告称，铜价将在明年上涨，由于供应紧张、需求复苏将造成供应缺口，预计 2020 年铜价将在每吨 6454 美元。2020 年全球需求料将增长 1.9%，超过铜矿供应 0.9%的增速，造成 35 万吨的供应缺口，从而促进价格上涨。预计 2020 年铝价在每吨 1841 美元。

伦敦金属交易所 (LME)：LME 铜库存减少 200 吨 (金十数据)

伦敦金属交易所 (LME)：LME 铜库存减少 200 吨，铝库存减少 2500 吨，锌库存减少 500 吨，镍库存增加 1524 吨，锡库存减少 5 吨，铅库存减少 325 吨。

智利锂业公司获得 Turi 锂项目勘探钻探的环境许可(长江有色)

智利锂业公司周五表示，智利环境影响评估局(SEIA)已经批准了这家加拿大矿商的 Turi 勘探钻井计划。除智利政府和 SQM 外，智利锂盐矿是智利最大的锂盐矿拥有者。该公司拥有 17 个项目，占地 166,950 公顷，有 6 个盐湖。Turi 占地 1.3 万公顷(130 平方公里)，约占锂三角智利一侧中心地带 Turi 盐沼的 95%。2019 年春天，对该地区进行了 5 线 TEM 地球物理勘探，发现了一个面积超过 63 平方公里、厚度超过 200 - 350 米、高电导率的异常区域，位于地表以下约 150 米处。TEM 异常上方的近地表卤水样品含锂值高达 590 mg/l，中、低镁锂比为 7.8。上周五下午，智利锂业公司股价上涨超过 6%，交易量几乎是日均水平的两倍。该公司的市值为 3,260 万加元。

2019 年 1-9 月铝行业运行情况 (中国有色)

2019 年 1-9 月，主要铝产品产量平稳增长，氧化铝、电解铝、铝材产量分别为 5559

万吨、2637 万吨、3780 万吨，分别同比增长 4.7%、1.1%、4.8%。1-8 月，铝行业实现利润 298.6 亿元，同比增长 27.6%，其中，铝矿采选行业实现利润 3.1 亿元，同比下降 16.2%，铝冶炼、铝压延加工行业分别实现利润 122.5 亿元、173 亿元，分别同比增长 75.3%、7.8%；铝材出口 353 万吨，同比增长 4%，增幅比一季度收窄 9.1 个百分点，累计出口额 97 亿美元，同比下降 3.4%。

巴西韦尔梅略镍钴矿等项目开发进展（自然资源部）

昊瑞松特矿产公司(Horizonte Minerals)公布其在巴西帕拉州的韦尔梅略(Vermelho)镍钴矿预可行性研究结果。韦尔梅略预计初步投资 6.52 亿美元,可年产镍 2.5 万吨,钴 1250 吨,税后现金流 73 亿美元,矿山寿命 38 年。大哥伦比亚黄金公司(Gran Colombia Gold)宣布哥伦比亚卡尔达斯省马麦托(Marmato)金矿项目最新资源量和初步经济评价结果。深部矿段(Baja zone)探明矿石资源量 210 万吨,金品位 2.1 克/吨;推定矿石资源量 15.2 万吨,金品位 3.5 克/吨;推测矿石资源量 4490 万吨,金品位 2.3 克/吨。预可行性研究表明,矿山建设需要投资 2.69 亿美元,矿山寿命 19 年,可采矿石量 2640 万吨。公司希望在年终完成预可行性研究,2023 年投产。预计,2024-27 年间,可年产黄金 15 万盎司,余下 9 年期间可年均生产黄金 10 万盎司。

力拓在加利福尼亚生产锂，参与电动汽车革命（Wind）

WallstreetReporter 报道,力拓集团(Rio Tinto Group)正开始在美国加利福尼亚州试生产锂,并考虑扩大规模,以便成为美国最大的国内供应商;这个全球最大的矿业公司希望加大对电动汽车革命的参与。

伦敦金属交易所(LME):LME 铜库存增加 2150 吨(金十数据)

伦敦金属交易所(LME):LME 铜库存增加 2150 吨,铝库存减少 2150 吨,锌库存减少 375 吨,镍库存减少 972 吨,锡库存减少 15 吨,铅库存增加 225 吨。

英国股市:英美资源集团钻石产量下降 14% 铜矿产量逊于预期(英为财经)

英国基金公司 St. James's Place(LON:SJP)第三季度净增收入 21.1 亿英镑,比去年同期的 24.7 亿英镑有所下降。今年迄今为止,该公司管理的基金规模扩大了 18%。Bunzl(LON:BNZL)发布公告称,第三季度,其经汇率调整后的收入增长 0.5%;因英镑走弱,未经汇率调整的收入增长了 4%。该公司还表示,基本收入下降了 1%,但收购增加了 1.5% 的销售额。截至北京时间 15:30,St. James's Place 涨 0.99%;Whitbread 基本持平;利洁时大跌 5.26%;英美资源集团涨 1.65%;Bunzl 跌 3.25%。

【报道】市场消息,智利矿业联盟工会呼吁对私有矿举行罢工(金十数据)

【报道】市场消息,智利矿业联盟工会呼吁对私有矿举行罢工,罢工行动将在 10 月 24 日上午 8 点开始,全球第三大铜矿智利 Collahuasi、智利矿企 Antofagasta、铜矿生产商 Freeport McMoRan 对罢工表示支持。

力拓启动 1000 万美元的试点项目,希望成为美国最大的锂矿商,并考虑压缩或关闭新西兰铝冶炼厂(长江有色)

该公司已拨出 1000 万美元,用于建设一个年产 10 吨碳酸锂的试点工厂。碳酸锂用于电动汽车和高科技设备所需的可充电电池。如果成功的话,力拓将考虑投资 5000 万美元建设一座年产 5000 吨的工业规模工厂——足够生产大约 1.5 万块特斯拉 S 型电池。作为新西兰唯一一家铝冶炼商,该项目每年耗电量约在 5,011 吉瓦时,相当于大约 77.6 万户家庭用电量的总和;而该项目每年生产高等级铝 34 万吨。

宁德时代首个海外工厂动工 将填补德国锂离子动力电池制造空白(证券时报网)

宁德时代首个海外工厂在德国图林根州动工,将为德国填补锂离子动力电池制造的空白。根据计划,宁德时代欧洲工厂此次开工面积为 23 公顷,生产线包括电芯及模组产品预计 2022 年可实现 14GWh 的电池产能。此外,宁德时代还将为社会带来 2000 个就业岗位,助推当地锂电产业发展。

巴里克的黄金产量突破 131 万盎司(长江有色)

巴里克黄金公司(Barrick Gold Corporation)报告称, 2019 年第三季度的黄金总产量为 131 万盎司。与上个季度相比, 产量已录得显著下降。公司在 19 年第二季度的黄金产量总计 135 万盎司。该产量未达到分析师预期的约 135 万盎司。第三季度黄金销售总计 132 万盎司。该矿工指出, 预计今年第三季度的黄金销售成本将比第二季度高出约 11%-13%。同时, 巴里克(Barrick)报告铜产量激增 14.4%, 第三季度总计达到 1.11 亿磅, 主要得益于赞比亚卢姆瓦纳(Lumwana)增产。

智利铜矿业公司 Antofagasta: 预计第三季度黄金产量为 77600 盎司 (金十数据)

智利铜矿业公司 Antofagasta: 预计第三季度黄金产量为 77600 盎司。公司今年至今的黄金产量增长 87.7%至 226600 盎司。预计 2020 年铜产量为 725000-755000 吨。

伦敦金属交易所 (LME): LME 铜库存减少 825 吨 (金十数据)

伦敦金属交易所 (LME): 铜库存减少 825 吨, 铝库存减少 2050 吨, 镍库存减少 3438 吨, 锌库存减少 225 吨, 锡库存不变, 铅库存增加 275 吨。LME 锌库存减少 0.4%, 至 4 月以来最低水平。

俄罗斯楚科奇自治区前三季度开采黄金 18.75 吨 (中国金属网)

2019 年 10 月 16 日, 根据 9 个月的生产结果, 生产企业在楚科奇自治区开采了 18.74 吨黄金和 85.15 吨白银。从当地农业和工业活动部门获悉, 黄金和白银的年产量下降了 2%。在黄金总量中, 从地下原生金矿开采的黄金 16.52 吨, 相当于 2018 年 9 个月的产量。砂矿中的金产量下降了 11%, 降至 2.23 吨。

麦克莫兰铜金(FCX.US)Q3 同比转盈为亏 净亏损 1.3 亿美元 (智通财经)

该季度净亏损 1.31 亿美元, 合每股亏损 9 美分, 上年同期利润为 5.56 亿美元, 合每股盈利 38 美分; 扣除 1.23 亿美元的特殊项目, 合每股亏损 1 美分。该公司第三季度营收从 49.08 亿美元降至 33.08 亿美元, 低于 FactSet 预估的 35.34 亿美元。

BMI: 2030 年碳酸锂需求量 220 万吨 (自然资源部)

BMI 预测, 到 2030 年, 碳酸锂的需求量将增至 220 万吨, 但目前供应量只有 167 万吨。截至到 9 月底, 2019 年锂价已经下跌了 17%, 但同期锂消费量增幅却高达 14-16%。

伦敦金属交易所 (LME): LME 铜库存减少 4275 吨 (金十数据)

伦敦金属交易所 (LME): 铜库存减少 4275 吨, 锡库存减少 20 吨, 锌库存减少 600 吨, 铅库存减少 50 吨, 铝库存减少 1900 吨, 镍库存减少 3894 吨。

津巴布韦 9 月黄金产量同比减少 19%至 2.8 吨。(金十数据)

津巴布韦 9 月黄金产量同比减少 19%至 2.8 吨。

俄铝 (00486.HK): 第三季度铝土矿产量下滑 6.9%至 395 万吨。(金十数据)

俄铝 (00486.HK): 第三季度铝土矿产量下滑 6.9%至 395 万吨, 2019 年第 3 季度, 铝产量总计 94.2 万吨, 按季相比增加 0.4%, 其中西伯利亚冶炼厂占铝总产量的 93%; 铝销量为 109.1 万吨, 按季相比增加 0.8%。于 19 年第 3 季度, 平均铝实现价格按季相比下跌 3.8%至 1896 美元/吨, 原因为伦敦金属交易所报价期间报价下跌。

国际铜业研究小组: 由于需求疲软, 预计 2020 年铜产量将出现 30 万吨的供应过剩, 如果不考虑生产中断因素的话, 将出现 60 万吨 (金十数据)

国际铜业研究小组: 由于需求疲软, 预计 2020 年铜产量将出现 30 万吨的供应过剩, 如果不考虑生产中断因素的话, 将出现 60 万吨的供应过剩。

巴拿马佩塔基亚铜矿正式投产 (自然资源部)

第一量子矿产公司 (First Quantum Minerals) 宣布, 其在巴拿马的巴拿马铜矿 (Cobre Panama) 项目, 即佩塔基亚 (Petaquilla) 铜矿已经正式投产, 比原计划提前 1 个月。该铜矿建设投资 67 亿美元。截至到 9 月底, 佩塔基亚铜矿生产精矿 87142 吨。其中 19438 吨为“商业化生产”。预计 2019 年全年产量为 14 万吨-17.5 万吨。

上期所: 本周铜库存减少 9489 吨 (金十数据)

上期所: 本周铜库存减少 9489 吨, 镍库存增加 653 吨, 锌库存减少 4485 吨, 橡胶库存增加 7860 吨, 铝库存减少 21629 吨, 锡库存减少 19 吨, 铅库存减少 1239 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	40062.80	(0.03)	34889.20	(0.02)
发电量(合计)(十亿千瓦时)	668.24	0.20	657.31	0.21
发电量(火电)(十亿千瓦时)	472.90	0.20	456.20	0.16
发电量(水电)(十亿千瓦时)	129.45	0.22	137.43	0.49
房屋新开工面积: 累计值(万平方米)	145133.07	0.09	125715.88	0.10
房地产开发投资完成额: 累计值(万平方米)	84589.06	0.11	72843.00	0.11
汽车产量: 当月值(万辆)	200.00	(0.01)	185.40	(0.12)
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)	821.90	(0.13)	703.50	(0.10)
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)	3.70	(0.21)	3.80	(0.17)
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)	1364.00	0.07	1215.00	0.03
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

贵金属价格小幅回升, 铂表现抢眼。上周在美联储连续降息的预期下贵金属小幅反弹, 其中 COMEX 黄金价格重回 1500 美元/盎司以上达到 1509 美元/盎司, 周涨幅为 0.96%。弹性更强的白银、铂表现抢眼, COMEX 铂先抑后扬收涨 4.50% 至 930 美元/盎司, COMEX 银小幅上升 2.71% 至 18.06 美元/盎司。

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)	1509	0.96%	-0.25%	5.33%	18.87%
COMEX 银(美元/盎司)	18.06	2.71%	-0.10%	9.26%	19.38%
LME 铂(美元/吨)	930	4.50%	0.23%	5.61%	6.56%
LME 钯(美元/吨)	1775	1.06%	7.79%	14.17%	56.23%

上海黄金期货合约 (元/克)	344	0.63%	21.16%	18.25%	23.39%
1#白银 (元/千克)	4285	0.71%	-1.61%	14.73%	22.96%

资料来源: Wind、天风证券研究所

铜铝锌上涨铅镍价回调。上周基本金属涨跌互现，LME 铜锌镍分别上涨 0.74%、1.13%、4.01%。LME 铝、锡分别回调 0.41%、1.03%，其他品种变化不大。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: 铜铝锌上涨铅镍价回调

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	5884	0.74%	1.66%	-2.18%	-5.06%
LME 铝	1717	-0.41%	-2.03%	-5.37%	-13.74%
LME 铅	2224	0.57%	5.50%	8.12%	0.57%
LME 锌	2497	1.13%	9.09%	1.50%	-5.77%
LME 镍	16860	4.01%	-1.78%	19.28%	38.03%
LME 锡	16795	-1.03%	1.33%	-4.87%	-13.18%

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，氧化镨、氧化钕、氧化铽、氧化镱分别下跌 3.39%、4.02%、3.18%、5.43%，其他品种变化不大。泛亚氧化镱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。伴随传统消费电子旺季新能源领域磁材长单需求增长有望支撑氧化镱、氧化铽等原材料保持较好的供需关系。

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)	13000.0	0.00%	-7.14%	-7.14%	0.00%
轻稀土氧化铈 (元/吨)	14000.0	0.00%	0.00%	0.00%	7.70%
轻稀土氧化镨 (万元/吨)	370000.0	-3.39%	-5.61%	-6.80%	-9.80%
轻稀土氧化钕 (万元/吨)	310000.0	-4.02%	-8.82%	-1.97%	-2.20%
重稀土氧化钇 (元/吨)	23000.0	0.00%	0.00%	0.00%	4.50%

重稀土氧化钆 (元/吨)	14000.0	0.00%	0.00%	0.00%	16.70%
重稀土氧化铽 (元/公斤)	3650.0	-3.18%	-7.24%	-7.48%	21.70%
重稀土氧化镨 (元/公斤)	227.0	0.00%	-3.40%	-3.40%	-18.90%
重稀土氧化镱 (元/公斤)	1665.0	-5.43%	-14.25%	-10.78%	31.30%

资料来源: Wind、天风证券研究所

钨镁大涨钴反弹。上周钼大幅下跌 6.17%，月跌幅超过 8.98%，钴价回升 2.79%，镁价下降 0.63%；碳酸锂等小金属品种基本持稳。

图 15: 钨镁大涨钴反弹

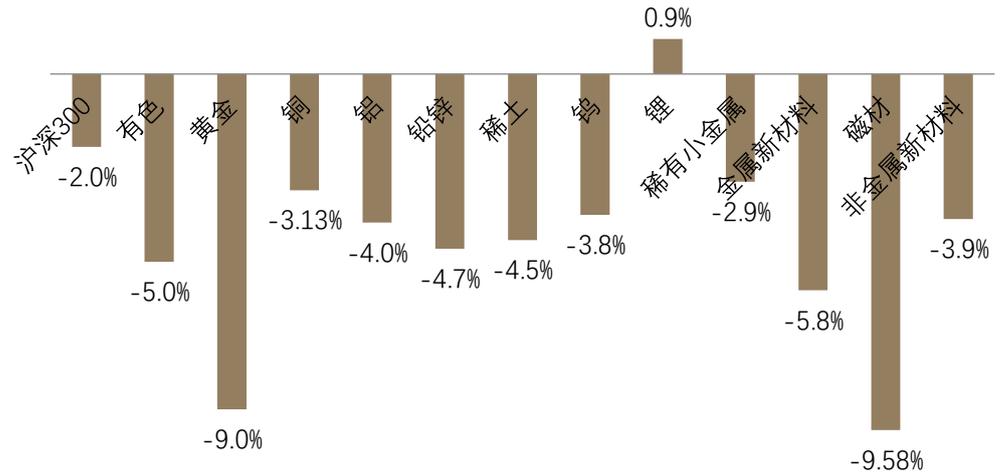
小金属	品种	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
锂	碳酸锂-新疆 (元/千克)	117	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
锆	海绵锆-国产 (元/千克)	258	0.00%	0.00%	1.18%	3.20%
钨	白钨精矿-赣州 (元/吨)	90000	0.00%	4.65%	23.29%	-11.76%
钛	海绵钛-辽宁 (元/千克)	46.8	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
钼	1#钼-国产 (元/吨度)	1825	-6.17%	-8.98%	-6.17%	3.11%
锆	卖价 : 锆 :Diox99.99% 美元/公斤	900	0.00%	-2.70%	-4.26%	-28.00%
钴	长江有色市场: 平均价: 钴: 1# 元/吨	295000	2.79%	-5.45%	32.29%	-36.56%
铋	长江 1#铋: 元/吨	43000	0.00%	8.86%	7.50%	-18.87%
镁	1#镁锭: 元/吨	15800	-0.63%	-2.77%	-5.67%	-17.06%

资料来源: Wind、天风证券研究所

4. 板块及公司表现

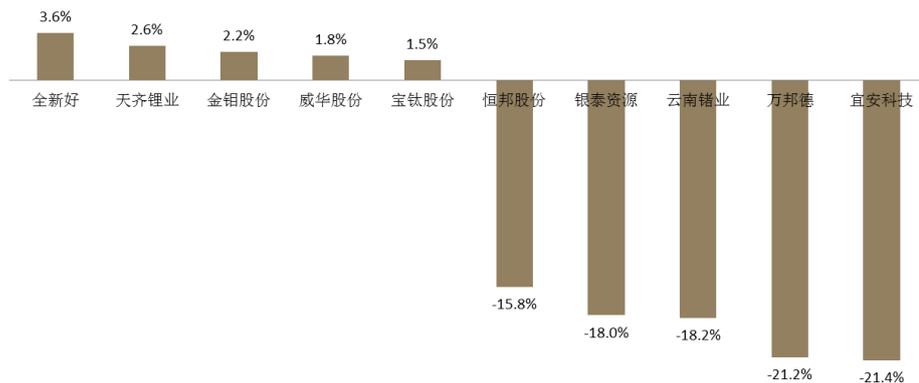
上周有色板块大幅回调 5%、高于沪深 300 跌幅 2%。子板块中锂板块一枝独秀上涨 0.9%，黄金、磁材大幅回调幅度达 9%。个股中，天齐锂业、威华股份（锂）、金钼股份（钼）等涨幅居前，银泰资源、恒邦股份（黄金）跌幅居前。

图 16: 锂板块一枝独秀, 黄金、磁材大幅回调



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 17: 天齐锂业、威华股份(锂)、金铂股份(铂)等涨幅居前, 银泰资源、恒邦股份(黄金)跌幅居前



资料来源: Wind、天风证券研究所

5. 公司公告及重要信息

【豫金刚石(300064)】经测算, 2019年上半年公司募投项目实现收入约 3.79 亿元。公司在募投项目规划测算时的产品为不同级别、不同重量(小于 0.5CT 的大单晶)白色/黄色原石混料, 预计正常年度可实现销售收入 17.30 亿元, 假设减少 25%的设备投资影响同等比例的产量, 半年度产量为全年的一半, 假设全部生产设备完全投产, 预测实现约 6.49 亿元销售收入。2019 年上半年募投项目已产生收入占预测收入的比例约为 58.40%, 低于投资进度比例。

【明泰铝业(601677)】2019 年第三季度归属于上市公司股东的净利润 7 亿元, 本报告期末比上年度末增减 77.90%。投资活动产生的现金流量净额负 15 亿元, 增减比例 -1,162.25%。筹资活动产生的现金流量净额 17.6 亿元, 增减比例 344.16%。

【荣华实业(600311)】2019 年第三季度经营活动产生的现金流量净额负 1.32 亿元, 本报告期末比上年度末减 5,593.46%。归属于上市公司股东的净利润 4460.28 万元, 基本每股收益-0.067 (元/股), 稀释每股收益 -0.067 (元/股)

【园城黄金(600766)】董事会审议通过公司拟与恒源混凝土有限公司签订《还款协议书》的议案, 约定还款期限: 合同签订之日起 18 个月内还清。经双方友好协商协议约

定还款期限延期一年，即自 2017 年 4 月 28 日起至 2019 年 10 月 27 日止。

【宁波韵升(600366)】2019 年第三季度归属于上市公司股东的净利润 4685.30 万元，本报告期末比上年度末增减-28.21%。投资活动产生的现金流量净额-1.23 亿元。筹资活动产生的现金流量净额 1.94 亿元。

【赣锋锂业(002460)】董事会审议通过公司或公司全资子公司上海赣锋以自有资金 1440 万英镑认购 Bacanora Lithium Plc 新增股份，以自有资金 756 万英镑对 Sonora 进行项目公司层面投资，并授权公司经营层全权办理本次交易的相关事宜。近日，上海赣锋已经完成了向 Bacanora 及 Sonora 公司支付股权交易对价和股权交割工作。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。公司委派副董事长兼副总裁王晓申先生在 Bacanora 担任董事。同时，公司取得包销权对 Sonora 项目一期每年的 50%锂产品产出进行包销，且公司拥有选择权增加其项目二期每年的锂产品包销比例至 75%。公司将协助 Bacanora 完成项目层面的 EPC 工程设计，以及 Sonora 项目的后续建设和调试。

【江丰电子(300666)】公司披露了关于股东减持股份的预披露公告，持有公司股份 1742.78 万股(占公司总股本比例 7.97%)的股东智鼎博能拟自本公告披露之日起以大宗交易及集中竞价方式减持公司股份不超过 328.14 万股(占公司总股本比例 1.50%)。其中 375.76 万股为无限售条件股份，1367.03 万股为有限售条件股份。

【紫金矿业(601899)】公司发行了紫金矿业集团股份有限公司 2019 年度第三期超短期融资券，发行总额为 5 亿元，期限 270 日，发行利率 2.65%。

【融捷股份(002192)】关于重大资产重组标的资产 2018 年度业绩补偿金派发的实施公告，本次补偿金总额共计 5193.18 万元，有权利获得本次补偿金的股东共 22,148 户，持股数量共计 1.81 亿股，每 10 股可获得补偿金约为 2.872 元。按照前述股东持股比例计算分配至每位股东，应实际派发户数共计 22,148 户，应实际派发金额共计 5193.18 万元。截至 2019 年 10 月 8 日，应实际派发的股东中 27 户股东证券账户号码无效(合计持有股份 9.18 股，合计享有的补偿金共计 2.64 元)由公司另行自派。本次补偿金应实际派发共 22,148 户，共 5193.18 万元，其中委托中国结算深圳分公司直接派发户数不超过 22,121 户，直接派发金额不超过 5190.54 万元

【金贵银业(002716)】原告保利租赁与旺祥公司、被告金贵银业签订《国内保理业务合同》，旺祥公司将其与金贵银业签署的《购销合同》项下应收账款转让给保利租赁进行保理融资。保理融资本金 1 亿元；保理费总额为 330.56 万。金贵银业陆续支付了部分保理融资利息后，自 2019 年 4 月 30 日起发生逾期，造成违约。北京市第二中级人民法院裁定如下：查封、冻结、扣押郴州市金贵银业股份有限公司、曹永贵、许丽、湖南金和贵矿业有限责任公司、郴州市金江房地产开发有限公司、广西博白县松旺铅锌矿业有限责任公司的财产，限额 89,98.55 万元。

【闽发铝业(002578)】闽发铝业采用向特定对象定向发行(非公开发行)方式，向黄文乐、黄文喜、上海兴富创业投资管理中心(有限合伙)非公开发行普通股(A股)股票 6454.66 万股，发行价为每股人民币 7.22 元，应募集资金总额为人民币 46602.68 万元，扣除发行费用 899 万元后实际募集资金净额为人民币 45703.68 万元。本次限售股份解除限售，可上市流通日为 2019 年 10 月 25 日，数量为 12909.33 万股，占闽发铝业总股本的 13.06%，限售的股东共 3 名。

【金一文化(002721)】因申请执行人国盛证券与被执行人钟葱等人合同纠纷一案，将强制卖出钟葱先生所持有的公司无限售流通股 1400 万股。钟葱先生(持有公司股份约 1.08 亿股，占公司总股本的 12.89%)计划通过深圳证券交易所集中竞价交易、大宗交易等方式被动减持所持有的公司股份合计不超过 1400 万股，即不超过公司股份总数的 1.68%。截至本公告出具日，公司总股本为 834,718,154 股。其中，无限售流通股的股份数量为 598,837,995 股，占公司总股本的 71.74%，限售流通股的股份数量为 235,880,159 股，占公司总股本的 28.26%。

【怡球资源(601388)】2018 年非公开发行股票预案二次修订主要涉及募集资金总额

的调整,由原“不超过3亿元”调整至“不超过24,333万元”。发行董事会决议日前六个月内至本次发行前投入的财务性投资金额应从本次募集资金总额中扣除,公司拟调整本次非公开发行的募集资金总额,由不超过3亿元调整至不超过24,333万元。本次非公开发行的股票数量不超过25,000万股(含),未超过本次发行前公司总股本的20%。林胜枝女士认购本次非公开发行股票的资金额度原则上为人民币24,333万元,其以现金方式全额认购公司本次非公开发行的股票。

【上海新阳(300236)】审议《公司2019年半年度利润分配预案的议案》表决结果:同意82,321,107股,占出席会议有效表决权股份总数的99.9807%;反对15,900股,占出席会议有效表决权股份总数的0.0193%。审议《关于修订<公司章程>的议案》表决结果:同意82,156,707股,占出席会议有效表决权股份总数的99.7810%;反对176,300股,占出席会议有效表决权股份总数的0.2141%;弃权4,000股,占出席会议有效表决权股份总数的0.0049%。

【云铝股份(000807)】公司关于非公开发行股票获得证监会批文的公告,核准你公司非公开发行不超过521,367,759股新股,发生转增股本等情形导致总股本发生变化的,可相应调整本次发行数量,自核准发行之日起6个月内有效。

【威华股份(002240)】截至本公告日,公司控股股东盛屯集团直接持有公司股份85,349,357股,占公司总股本的15.94%;盛屯集团通过一致行动人国通信托·紫金9号集合资金信托计划持有公司股份18,000,000股,占公司总股本的3.36%;盛屯集团实际控制人姚雄杰先生持有公司股份10,702,635股,占公司总股本的2.00%;盛屯集团一致行动人成都蓉璞科技合伙企业(有限合伙)持有公司股份10,834,711股,占公司总股本的2.02%。盛屯集团及其一致行动人合计持有公司股份124,886,703股,占公司总股本的23.33%。其中累计被质押的公司股份数为80,630,000股,占盛屯集团及其一致行动人合计持有公司股份总数的64.56%,占公司总股本的15.06%。

【兴业矿业(000426)】根据兴业集团的函告通知,股份轮候冻结原因系兴业集团股票质权人申请财产保全,兴业集团持有本公司股份被内蒙古自治区赤峰市中级人民法院轮候冻结。兴业集团正在积极沟通处理上述股份被轮候冻结事宜,争取尽快解除上述股份轮候冻结。截至本公告日,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%。

【神州高铁(000008)】2019第三季度归属于上市公司股东的净利润8221.56万,本报告期比上年同期增减32.22%。2019年1月11日,经公司2019年第一次临时股东大会批准,公司计划以集中竞价方式回购公司部分股份,回购价格不超过人民币5.99元/股;回购金额不低于人民币30,000万元(含)、不超过人民币60,000万元(含);回购期限自公司股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过12个月。截至2019年9月30日,公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份61,496,463股,占公司总股本的比例为2.21%,最高成交价为4.33元/股,最低成交价为3.42元/股,成交总金额为224,841,771元(不含交易费用)。本报告期内,公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份41,116,682股,占公司总股本的比例为1.48%,最高成交价为3.79元/股,最低成交价为3.42元/股,成交总金额为146,738,021元(不含交易费用)。审议通过《关于申请银行授信额度的议案》,同意公司向华夏银行股份有限公司申请不超过人民币5亿元的综合授信额度,向浙商银行股份有限公司申请不超过人民币2亿元的综合授信额度,授信期限为一年。

【天齐锂业(002466)】公司发行了2016年度第一期中期票据,发行总额为人民币6亿元,期限3年,发行利率为3.5%,起息日期为2016年10月21日,兑付日期为2019年10月21日。

【上海新阳(300236)】2019年第三季度归属于上市公司股东的净利润1269.13万元,本报告期末比上年度末增减-21.73%。投资活动产生的现金流量净额增减10973.42元,增减比例-46.74%。筹资活动产生的现金流量净额21292.96万元,增减比例616.89%。今日,

公司与合肥新站高新技术产业开发区管委会签订《上海新阳半导体材料股份有限公司第二生产基地项目投资合作协议》，启动位于合肥新站高新技术产业开发区的第二生产基地项目建设。项目主要从事用于芯片制程使用的关键工艺材料的研发、生产和销售。经初步测算，项目总投资金额约为 6 亿元人民币，项目计划分二期建设。其中：一期投资约 3 亿元人民币，占地 50 亩；二期投资约 3 亿元人民币，占地约 65 亩。项目一期计划于三年内完成建设并投产。

【菲利华(300395)】公司 9 月非公开发行 3863 万股人民币普通股，发行价格：18.12 元/股。募集资金总额：69999 万元，募集资金净额：68795 万元。以及 2019 年 10 月 24 日 3863 万股新增股票上市安排。

【百川股份(002455)】公司审议通过年产 5 万吨针状焦项目。审议通过了《关于公司<公开发行可转换公司债券预案>的议案》等相关议案，公司本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过人民币 52,000.00 万元（含 52,000.00 万元），扣除发行费用后，将全部投资于“年产 5 万吨针状焦项目”。审议通过年产 5000 吨石墨负极材料（1 万吨石墨化）项目。

【东方钽业(000962)】公司审议通过了《关于拟投资设立四个全资子公司的议案》，决定注销钛材分公司、能源材料分公司、光伏材料分公司和研磨材料分公司，拟投资设立四个全资子公司，分别为宁夏中色金航钛业有限公司、宁夏中色金辉新能源有限公司、宁夏中色金逸光伏材料有限公司和宁夏中色金锐研磨材料有限公司，资金来源为公司自有资金。

【金瑞矿业(600714)】2019 年第三季度归属于上市公司股东的净利润 132.22 万元，本报告期末比上年度末增减 -91.52%。投资活动产生的现金流量净额增减 178.87 万元，主要系本期公司利用闲置资金购买银行结构性存款循环支出较上期增加所致。筹资活动产生的现金流量净额 -486.38 万元，主要系本期公司偿还长期借款（国债转贷资金）本金及利息所致。

【常铝股份(002160)】2019 年第三季度营业收入 10.05 亿元，本报告期比上年同期增减 -1.05%，年初至报告期末比上年同期增减 7.79%。归属于上市公司股东的净利润 138.58 万元，本报告期比上年同期增减 -22.68%，年初至报告期末比上年同期增减 -56.79%。

【东睦股份(600114)】会议审议通过《关于拟回购注销部分限制性股票的预案》，本次回购注销的数量为 41,440 股。

【新疆众和(600888)】2019 年第三季度营业收入 12.57 亿元，归属于上市公司股东的净利润 3859.69 万元，归属于母公司所有者的综合收益总额 4860.10 万元。

【云海金属(002182)】2019 年第三季度营业收入 147353.64 万元，本报告期比上年同期增减 7.66%，年初至报告期末比上年同期增减 3.32%。归属于上市公司股东的净利润 23982.6 万元，本报告期比上年同期增减 134.49%，年初至报告期末比上年同期增减 109.01%。

【锌业股份(000751)】2019 年第三季度营业收入 20.08 亿元，本报告期比上年同期增减 1.38%，年初至报告期末比上年同期增减 -3.12%。归属于上市公司股东的净利润 6734.25 万元，本报告期比上年同期增减 544.22%，年初至报告期末比上年同期增减 148.02%。

【精艺股份(002295)】2019 年第三季度营业收入 11.43 亿元，本报告期比上年同期增减 -20.55%，年初至报告期末比上年同期增减 -10.46%。归属于上市公司股东的净利润 467.88 万元，本报告期比上年同期增减 -35.91%，年初至报告期末比上年同期增减 13.97%。审议通过了《关于更换会计师事务所的议案》。经公司董事会审计委员会提议改聘苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）为公司 2019 年度审计机构。

【焦作万方(000612)】2019 年第三季度营业收入 12.33 亿元，本报告期比上年同期增减 -8.85%，年初至报告期末比上年同期增减 0.79%。归属于上市公司股东的净利润 6135.89 万元，本报告期比上年同期增减 1,265.72%，年初至报告期末比上年同期增减 118.87%。

【博云新材(002297)】2019 年第三季度营业收入 10683.87 万元，本报告期比上年

同期增减-21.52%，年初至报告期末比上年同期增减-34.73%。归属于上市公司股东的净利润-658.88 万元，本报告期比上年同期增减-586.86%，年初至报告期末比上年同期增减-325.16%。审议并通过了选举李勇先生为公司第六届董事会董事长，任期自董事会审议通过之日起至本届董事会届满。

【江特电机（002176）】2019 年第三季度营业收入 1.36 亿元，本报告期比上年同期增减 14.02%，年初至报告期末比上年同期增减-9.46%。归属于上市公司股东的净利润-6719.16 万元，本报告期比上年同期增减-789.01%，年初至报告期末比上年同期增减-97.82%。

【亚太科技（002540）】2019 年第三季度营业收入 8.69 亿元，本报告期比上年同期增减 0.18%，年初至报告期末比上年同期增减-9.07%。归属于上市公司股东的净利润 8148.43 万元，本报告期比上年同期增减-19.64%，年初至报告期末比上年同期增减-20.43%。

【石英股份（603688）】发行 36,000.00 万元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 3,600,000 张，360,000 手，按面值发行。债券利率第一年 0.40%、第二年 0.70%、第三年 1.20%、第四年 2.00%、第五年 2.50%、第六年 3.50%。本次发行的可转债初始转股价格为 15.25 元/股。

【藏格控股（000408）】2019 年第三季度营业收入 8.07 亿元，本报告期比上年同期增减-29.12%。归属于上市公司股东的净利润 2.37 亿元，本报告期比上年同期增减-45.16% 万元。2018 年营业收入 26.8 亿元，比上年增减-15.52%。归属于上市公司股东的净利润 8.5 亿元，比上年增减-29.99%。审议通过了《关于公司控股股东资金占用等事项的自查结果议案》、《关于公司前期会计差错更正及追溯调整的议案》、《关于公司为全资子公司提供担保的议案》、《关于实际控制人为全资子公司提供担保的议案》、《关于董事会内控委员会工作细则的议案》，审议通过了选举曹邦俊、肖瑶、王迪迪（独立董事）、朱勇（独立董事）。

【宝钛股份（600456）】公司公开发行公司债券，本次债券发行规模不超过人民币 12 亿元，分设两个品种。品种一发行规模为不超过 9 亿元，品种二发行规模为不超过 3 亿元。经综合评定，发行人主体信用等级为 AA，本次债券信用等级为 AAA；本次债券上市前，本公司最近一期末的净资产为 39.27 亿元，合并报表口径的资产负债率为 50.29%。

【双象股份（002395）】2019 年第三季度营业收入 3.46 亿元，本报告期比上年同期增减 9.97%，年初至报告期末比上年同期增减 3.02%。归属于上市公司股东的净利润 404.29 万元，本报告期比上年同期增减 81.34%，年初至报告期末比上年同期增减 45.00%。

【东方钽业（000962）】2019 年第三季度营业收入 1.48 亿元，本报告期比上年同期增减-50.71%，年初至报告期末比上年同期增减-44.72%。归属于上市公司股东的净利润 1371.07 万元，本报告期比上年同期增减-39.77%，年初至报告期末比上年同期增减 402.42%。

【株冶集团（600961）】2019 年第三季度营业收入 69.37 亿元，本报告期比上年同期增减-22.64%。归属于上市公司股东的净利润 458.74 万元。

【西部黄金（601069）】2019 年第三季度营业收入 24.20 亿元，本报告期比上年同期增减 363.81%。归属于上市公司股东的净利润 4182.15 万元。审议并通过《关于子公司增加 2019 年日常关联交易的议案》。

【北矿科技（600980）】2019 年第三季度营业收入 3.7 亿元，本报告期比上年同期增减 4.99%。归属于上市公司股东的净利润 3106.71 万元，本报告期比上年同期增减 0.86%。

【红宇新材（300345）】2019 年第三季度营业收入 2662.98 万元，本报告期比上年同期增减-6.28%，年初至报告期末比上年同期增减 8.47%。归属于上市公司股东的净利润 3872.38 万元，本报告期比上年同期增减 168.01%，年初至报告期末比上年同期增减 174.92%。

【华钰矿业（601020）】公司预计 2019 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润预计为 7,400 万元到 8,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 57.49%到 60.68%。

【**湖南黄金** (002155)】2019 年第三季度营业收入 29.5 亿元，本报告期比上年同期增减 -4.11%，年初至报告期末比上年同期增减 17.47%。归属于上市公司股东的净利润 1740.23 万元，本报告期比上年同期增减 -57.62%，年初至报告期末比上年同期增减 -43.40%。

【**金钼股份** (601958)】2019 年第三季度营业收入 67.23 亿元，本报告期比上年同期增减 3.71%。归属于上市公司股东的净利润 4.46 亿元，本报告期比上年同期增减 96.71%。

【**沃尔核材** (002130)】2019 年第三季度营业收入 10.15 亿元，本报告期比上年同期增减 -4.63%，年初至报告期末比上年同期增减 19.84%。归属于上市公司股东的净利润 1.06 亿元，本报告期比上年同期增减 127.65%，年初至报告期末比上年同期增减 37.39%。

【**云南锗业** (002428)】2019 年第三季度营业收入 1.03 亿元，本报告期比上年同期增减 -13.48%，年初至报告期末比上年同期增减 4.18%。归属于上市公司股东的净利润 -250.59 万元，本报告期比上年同期增减 -270.44%，年初至报告期末比上年同期增减 -218.31%。

【**领益智造** (002600)】公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 16 亿元的公司债券；本次公司债券采用分期发行方式，首期发行自中国证监会核准发行之日起 12 个月内完成；其余各期债券发行，自中国证监会核准发行之日起 24 个月内完成。

【**北方稀土** (600111)】2019 年第三季度营业收入 140.85 亿元，本报告期比上年同期增减 51.18%。归属于上市公司股东的净利润 4.61 亿元，本报告期比上年同期增减 21.56%。

【**寒锐钴业** (300618)】2019 年第三季度营业收入 3.21 亿元，本报告期比上年同期增减 -51.08%，年初至报告期末比上年同期增减 -42.41%。归属于上市公司股东的净利润 4622.87 万元，本报告期比上年同期增减 -79.00%，年初至报告期末比上年同期增减 -105.75%。审议同意公司及控股子公司开展投资总额度不超过 5.5 亿元人民币的金融衍生品业务，并授权总经理在额度范围内具体实施上述金融衍生品业务相关事宜。

【**合金投资** (000633)】2019 年第三季度营业收入 2429.45 万元，本报告期比上年同期增减 -8.88%，年初至报告期末比上年同期增减 8.03%。归属于上市公司股东的净利润 -320.06 万元，本报告期比上年同期增减 -5,251.95%，年初至报告期末比上年同期增减 9.85%。

【***ST 罗普** (002333)】2019 年第三季度营业收入 1.79 亿元，本报告期比上年同期增减 -37.28%，年初至报告期末比上年同期增减 -32.06%。归属于上市公司股东的净利润 -1593.80 万元，本报告期比上年同期增减 28.42%，年初至报告期末比上年同期增减 157.60%。公司董事会提名吴明福先生、钱芳女士、陈鸿村先生为第五届董事会非独立董事候选人；提名黄鹏先生、权小锋先生为第五届董事会独立董事候选人，黄鹏先生、权小锋先生均为会计专业人士。

【**电工合金** (300697)】2019 年第三季度营业收入 4.49 亿元，本报告期比上年同期增减 19.88%，年初至报告期末比上年同期增减 42.31%。归属于上市公司股东的净利润 3429.46 万元，本报告期比上年同期增减 90.68%，年初至报告期末比上年同期增减 114.98%。董事会经审议同意使用不超过 1 亿元的闲置募集资金进行现金管理，使用期限不超过 12 个月，在上述额度及决议有效期内，可循环滚动使用。该部分闲置募集资金现金管理到期后归还至募集资金专户。公司拟将 2019 年度审计机构由立信会计师事务所(特殊普通合伙)变更为大华会计师事务所(特殊普通合伙)。

【**融捷股份** (002192)】2019 年第三季度营业收入 5582.58 万元，本报告期比上年同期增减 -22.28%，年初至报告期末比上年同期增减 -25.99%。归属于上市公司股东的净利润 -1915.53 万元，本报告期比上年同期增减 -414.00%，年初至报告期末比上年同期增减 -557.85%。公司第六届董事会提名吕向阳先生、张顺祥先生、张国强先生、谢晔根先生为公司第七届董事会非独立董事候选人，并同意提交股东大会审议。公司第六届董事会提名沈洪涛女士、雷敬华先生为公司第七届董事会独立董事候选人，并同意提交股东大会审议。

【**豫金刚石** (300064)】2019 年第三季度营业收入 1.95 亿元，本报告期比上年同期增减 -23.29%，年初至报告期末比上年同期增减 -31.36%。归属于上市公司股东的净利润

2080.74 万元,本报告期比上年同期增减-10.82%,年初至报告期末比上年同期增减-64.24%。公司拟终止实施“年产 700 万克拉宝石级钻石项目”,并将剩余募集资金及相关利息永久补充流动资金,用于公司大单晶、人造金刚石单晶主营业务发展需要和归还银行贷款等,优化资产结构和资源配置。

【**华钰矿业**(601020)】2019 年第三季度营业收入 1.80 亿元,营业成本 7349.82 万,毛利率 59.11%。公司回购并注销李及秋等 4 人已获授但尚未解锁的限制性股票合计 105,740 股;审议通过董永义等 6 人因离职,同意由公司回购并注销董永义等 6 人已获授但尚未解锁的限制性股票合计 138,050 股。

【**天齐锂业**(002466)】董事会审议通过增加“年产 2.4 万吨电池级单水氢氧化锂项目”投资的议案。

【**广汇物流**(600603)】2019 年第三季度营业收入 11.80 亿元,本报告期比上年同期增减 16.86%。归属于上市公司股东的净利润 2.83 亿元,本报告期比上年同期增减 8.04%。

【**梦舟股份**(600255)】2019 年第三季度营业收入 27.77 亿元,本报告期比上年同期增减-35.36%。归属于上市公司股东的净利润-5839.56 万元,本报告期比上年同期增减-239.42%。

【**中钢天源**(002057)】2019 年第三季度营业收入 3.22 亿元,本报告期比上年同期增减-5.13%,年初至报告期末比上年同期增减 3.73%。归属于上市公司股东的净利润 2729.77 万元,本报告期比上年同期增减-23.57%,年初至报告期末比上年同期增减-1.66%。审议通过关于设立全资子公司中钢天源(南京)新材料有限公司的议案,公司拟出资 2000 万元在南京市投资设立中钢天源(南京)新材料有限公司。

【**西藏珠峰**(600338)】2019 年第三季度营业收入 13.44 亿元,本报告期比上年同期增减-14.40%。归属于上市公司股东的净利润 1.20 亿元,本报告期比上年同期增减-32.34%。

【**楚江新材**(002171)】董事会第四次会议审议通过了《关于回购公司股份的议案》,拟回购的资金总额不低于人民币 40,000 万元(含),且不超过 60,000 万元(含),回购价格不超过人民币 9 元/股(含)。本次回购股份将用于股权激励或员工持股计划、注销以减少注册资本。

【**国城矿业**(000688)】2019 年第三季度营业收入 2.51 亿元,本报告期比上年同期增减 20.69%,年初至报告期末比上年同期增减-9.61%。归属于上市公司股东的净利润 3660.15 万元,本报告期比上年同期增减-28.35%,年初至报告期末比上年同期增减-37.69%。公司拟公开发行 A 股可转换公司债券募集资金不超过 86,000.00 万元(以下简称“本次可转债”),本次项目总投资额 298,351.43 万元,本次拟使用募集资金投入 86,000.00 万元。

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