

## 稀土下行仍有空间，关注钴锂底部机会

### ——有色行业周观点报告

## 同步大市（维持）

日期：2019年10月29日

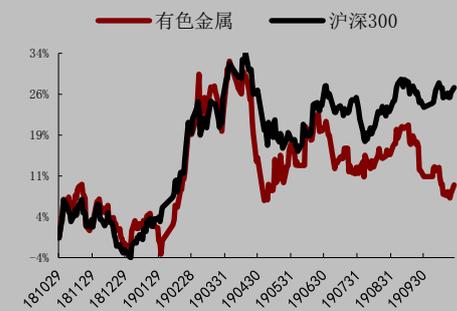
#### 行业核心观点：

受下游需求疲软影响，有色板块整体疲软，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22名。有色金属指数下跌0.1%，同期沪深300指数上涨0.71%，有色金属行业跑输沪深300指数0.81个百分点。其中，稀土板块不管轻稀土还是重稀土整体大幅回落，后期仍有下跌空间，相关板块个股建议暂避风险。贵金属板块短期大幅上涨可能不大，加上空头力量不容小觑，预期将大概率维持震荡格局。另外需关注目前国内新能源汽车的推广力度不断加大，这有助于拉动基本金属及锂电池和充电桩的需求，相关板块有望受益。

#### 投资要点：

- **中美贸易摩擦日缓，黄金上行仍有压力，建议贵金属板块个股以观望为主：**市场不断消化美联储会在十月降息的预期，黄金迎一波反弹，但是也应该注意到，近期，全球多个市场表现较好，中美贸易摩擦不断缓和，黄金面临的上方压力较大，短期不具备大幅上涨的动力，预计仍以震荡为主，建议该板块个股观望为主。
- **多公司三季报密集发布，关注绩优股：**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。但是注意回避前期主营产品价格强势上涨而近期大幅回落的公司。
- **稀土价格仍有下行空间，相关个股观望为上：**上周不管轻稀土还是重稀土均出现较大幅度的价格回调，受行业下游需求疲软影响，预计未来稀土价格还有一定下行空间，前三季度，稀土板块个股业绩普遍较好，预计全年而言，该板块公司的业绩仍有较好表现，但是后期，稀土价格下跌也在一定程度压缩公司利润空间，建议相关个股观望为上。
- **新能源汽车推广力度有增无减，关注锂钴板块低位介入机会：**交通运输部新闻发言人吴春耕表示，下一步，交通运输部将继续大力推广新能源汽车在交通运输行业的应用。新能源汽车的不断投产，有望拉动铜、铝等基本金属需求，与此同时，对于新能源电池和充电桩的需求也将大幅增长。建议关注锂、钴板块中涉相关业务的个股。
- **风险因素：**欧央行及美联储等国的利息政策变动，全球经济变化不及预期，中美贸易谈判进展不及预期；新能源汽车推广不及预期。

#### 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28日

#### 相关研究

万联证券研究所 20191022\_有色行业周观点\_AAA

万联证券研究所 20191014\_有色行业月报9月份\_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.....	6
4.1 基本金属和贵金属.....	6
4.2 新能源金属动态.....	7
5、上市公司动态.....	8
6、周观点.....	9
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

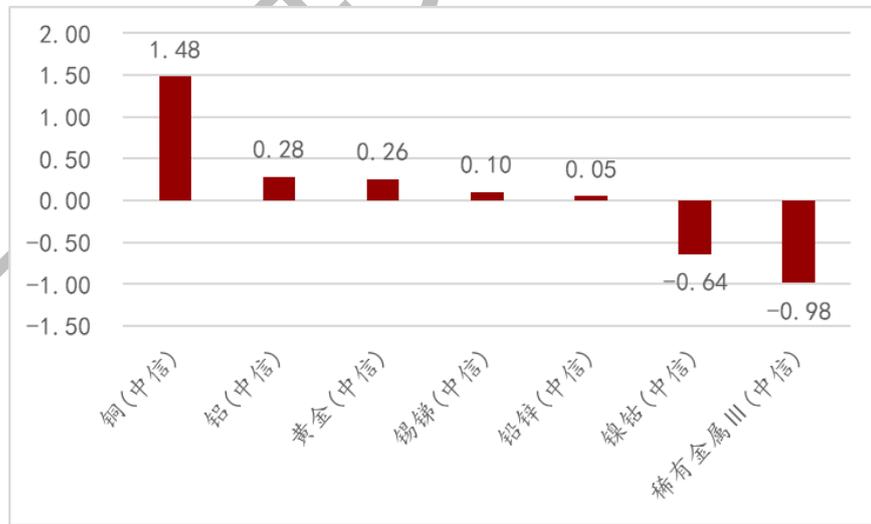
## 1、一周行情回顾

### 1.1 子板块涨跌幅

上周有色指数下跌 0.1%，跑输沪深 300 指数 0.81 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 22 名。有色金属指数下跌 0.1%，同期沪深 300 指数上涨 0.71%，有色金属行业跑输沪深 300 指数 0.81 个百分点。

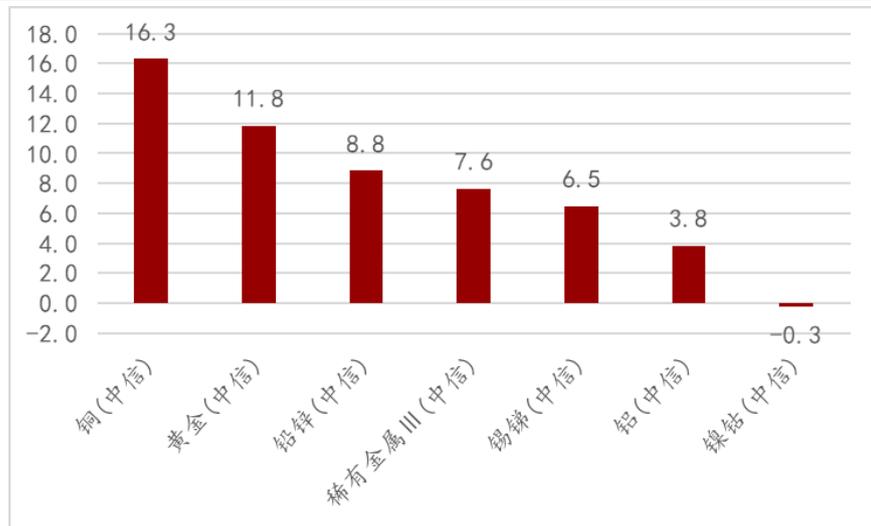
上周有色板块中铜、铝板块涨幅居前。铜板块上涨 1.48%，跑赢沪深 300 指数 0.77 个百分点；铝板块上涨 0.28%，跑输沪深 300 指数 0.43 个百分点；黄金板块上涨 0.26%，跑输沪深 300 指数 0.45 个百分点；锡铋板块上涨 0.1%，跑输沪深 300 指数 0.61 个百分点；铅锌板块上涨 0.05%，跑输沪深 300 指数 0.66 个百分点；镍钴板块下跌 0.64%，跑输沪深 300 指数 1.35 个百分点；稀有金属 III 板块下跌 0.98%，跑输沪深 300 指数 1.69 个百分点。

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:52 只上涨; 4 只停牌; 54 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
603003.SH	龙宇燃油	6.40	002716.SZ	金贵银业	-18.63
000633.SZ	合金投资	6.08	600338.SH	西藏珠峰	-6.72
000878.SZ	云南铜业	5.43	600614.SH	鹏起科技	-5.13
300328.SZ	宜安科技	4.74	002378.SZ	章源钨业	-4.85
000603.SZ	盛达矿业	4.37	002806.SZ	丰华股份	-4.69
000426.SZ	兴业矿业	3.78	002806.SZ	华锋股份	-4.32
601677.SH	明泰铝业	3.31	603260.SH	合盛硅业	-4.20
600961.SH	株冶集团	3.22	000795.SZ	英洛华	-3.97
002171.SZ	楚江新材	3.10	002460.SZ	赣锋锂业	-3.89
000933.SZ	神火股份	2.49	002155.SZ	湖南黄金	-3.80

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, 上周伦铜、伦锌、伦铅、沪铝价格上涨, 其他金属价格出现不同程度下跌。基本金属方面: LME 铜价格上涨 1.94%; LME 铝价格下跌 0.64%; LME 锌价格上涨 1.71%; LME 铅价格上涨 1.55%; LME 锡价格下跌 1.51%; LME 镍价格上涨 3.27%。SHFE 铜价格下跌 0.6%; SHFE 铝价格上涨 2.56%; SHFE 锌价格下跌 0.9%; SHFE 铅价格下跌 1.67%; SHFE 锡价格下跌 3.55%; SHFE 镍价格下跌 2.42%。贵金属方面: COMEX 黄金价格上涨 0.75%; SHFE 黄金价格上涨 1.92%; COMEX 白银价格上涨 1.98%; SHFE 白银价格下跌 1.58%。

基本金属库存方面, 沪镍、伦铅库存上涨外, 其他库存出现不同程度下降。LME 库存方面: LME 铜库存下跌 2.75%; LME 铝库存下跌 1.12%; LME 锌库存下跌 3.78%; LME 铅库存上涨 0.18%; LME 锡库存下跌 1.72%; LME 镍库存下跌 11.34%。SHFE 库存方面: SHFE 铜库存下跌 6.22%; SHFE 铝库存下跌 6.83%; SHFE 锌库存下跌 6.54%; SHFE 铅库存下跌 6.34%; SHFE 锡库存下跌 0.41%; SHFE 镍库存上涨 2.72%。

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)	5,887	1.94	-2.0	261025	-7375	-2.75	100.29
LME 铝 (美元/吨)	1,720	-0.64	-8.6	966200	-10925	-1.12	-23.71
LME 锌 (美元/吨)	2,497	1.71	0.2	58525	-2300	-3.78	-55.13
LME 铅 (美元/吨)	2,228	1.55	11.8	69250	125	0.18	-35.57
LME 锡 (美元/吨)	16,625	-1.51	-14.3	6590	-115	-1.72	145.90
LME 镍 (美元/吨)	16,885	3.27	57.5	76758	-9822	-11.34	-63.29

SHFE 铜 (元/吨)	46,430	-0.60	-4.1	143010	-9489	-6.22	20.49
SHFE 铝 (元/吨)	14,215	2.56	3.7	294837	-21629	-6.83	-56.14
SHFE 锌 (元/吨)	18,645	-0.90	-10.5	64075	-4485	-6.54	218.73
SHFE 铅 (元/吨)	16,805	-1.67	-6.2	18319	-1239	-6.34	15.75
SHFE 锡 (元/吨)	135,800	-3.55	-6.3	4560	-19	-0.41	-44.87
SHFE 镍 (元/吨)	125,900	-2.42	42.5	24646	653	2.72	61.52
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,505	0.75	17.5	232.14	0.06	0.03	-2.92
SHFE 黄金 (元/克)	349	1.92	21.4	1.473	0.09	6.05	-40.99
COMEX 白银 (美元/盎司)	18	1.98	19.5	8928.97	18.72	0.21	7.17
SHFE 白银 (元/千克)	4,238	-1.58	16.1	1445.49	6.46	0.45	13.56

资料来源: Wind资讯, 万联证券研究所

## 2.2 小金属价格

上周海绵锆及钼价格分别下跌 1.16% 和 0.88%，轻重稀土价格全线回调，1# 钴价格继续反弹 2.79%，正极材料中 523 前驱体价格上涨 0.48%，金属锂和电池级碳酸锂分别下调 0.78%、2.35%。

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	0.00	-5.76
	APT(88.50%/江西, 元/吨)	147000	0.00	-3.29
	一级海绵钛(≥99.6%, 元/千克)	78	0.00	16.42
	海绵锆(≥99%, 元/千克)	255	-1.16	2.00
	1# 镁锭(≥99.95%/闻喜, 元/吨)	15500	0.00	-14.60
	1# 钼(≥99.95%, 元/千克)	280	-0.88	-1.75
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)	297000	-3.41	-5.41
	氧化镨(99.0-99.5%/包头, 元/吨)	355000	-5.33	-11.25
	氧化镨钆(≥75.0%/上海, 元/吨)	295500	-3.90	-6.78
	氧化钪(≥99.5%/上海, 元/吨)	12750	0.00	-7.27
	氧化铕(99.9-99.99%/上海, 元/千克)	215	0.00	-25.86
重稀土	氧化钆(99.5-99.9%/上海, 元/吨)	161500	-8.50	20.52
	氧化铽(99.9-99.99%/上海, 元/千克)	3615	-2.69	22.34
	氧化镱(99.5-99.9%/上海, 元/千克)	1620	-5.26	33.88
	氧化铟(99.5-99.9%/上海, 元/吨)	162500	-5.80	3.17
	氧化钇(99.99-99.999%/上海, 元/吨)	20000	0.00	-2.44
	氧化镱(≥99.99%/中国, 元/吨)	115000	0.00	-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)	295000	2.79	-15.71
	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	0.48	7.22

	NCM523(上海, 元/千克)	151	0.00	-1.95
	钴酸锂(60%、4.35V, 元/千克)	247	0.00	-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)	635000	-0.78	-21.12
	电池级碳酸锂(现货价, 元/吨)	62200	-2.35	-27.08
	氢氧化锂(国产 56.5%, 元/吨)	63500	0.00	-43.30

数据来源: Wind 资讯, 万联证券研究所

### 3、宏观动态

【国家统计局: 前三季度工业利润同比下降 2.1% 降幅逐季收窄】国家统计局 10 月 27 日发布的工业企业财务数据显示, 2019 年前三季度, 全国规模以上工业企业利润总额同比下降 2.1%。其中, 一季度下降 3.3%, 二季度下降 1.9%, 三季度下降 1.8%, 降幅呈逐季收窄态势。【国家统计局】

【美联储下周降息概率达 93% 5 个国家股市创新高】美指逼近历史新高, 5 大全球重要指数创出年内新高, 全球股市本周涨势喜人。全球央行宽松潮再起, 美联储下周大概率宣布 10 年来的第三次降息。【新浪财经】

【国务院批准南北船联合重组 中国船舶集团正式启航】据国务院国资委 10 月 25 日消息, 经报国务院批准, 中国船舶工业集团有限公司与中国船舶重工集团有限公司实施联合重组。【上海有色】

【前三季度交通固定资产投资完成 22918 亿元】交通固定资产投资规模保持高位运行。前三季度, 交通固定资产投资完成 22918 亿元, 同比增长 2.2%。其中, 公路水路完成投资 16713 亿元、增长 3.5%, 完成全年任务目标的 92.9%、进度同比加快 1.1 个百分点。【中国政府网】

【美将对我国 3000 亿美元征税清单产品启动排除程序】据商务部网站消息, 美商务部日前发布公告, 称将自 10 月 31 日起对中国 3000 亿美元加征关税清单产品启动排除程序。自 2019 年 10 月 31 日至 2020 年 1 月 31 日, 美国利害关系方可向美国贸易代表办公室 (USTR) 提出排除申请, 需要提供的信息包括有关产品的可替代性、是否被征收过反倾销反补贴税、是否具有重要战略意义或与中国制造 2025 等产业政策相关等。如果排除申请得到批准, 自 2019 年 9 月 1 日起已经加征的关税可以追溯返还。

【商务部】

### 4、行业动态

#### 4.1 基本金属和贵金属

【淡水河谷季报不及预期 称将再关闭三座大坝】巴西矿产商淡水河谷公司 (Vale) 周四报告称季度收入增长 15%, 但不及分析师预期, 并重申其专注于拆除危险的尾矿坝。今年早些时候一尾矿坝事故造成大量人员伤亡。【上海有色】

【智利国家铜业公司关闭 Andina 铜矿 因罢工影响运营】全球最大的铜生产商——智利国家铜业公司 Codelco 于 10 月 23 日表示, 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。【上海有色】

【Eramet 旗下印尼镍工厂将于 2020 年上半年提前投产】法国矿商及金属生产商

Eramet 周三表示，旗下位于印尼的 WedaBay 镍工厂将在 2020 年上半年提前开工投产运转，公司并重申了今年的产量目标。WedaBay 是一个镍生铁项目，拥有 900 万吨的镍资源，将由 Eramet 及其合作伙伴青山控股集团共同运营。【上海有色】

【1-9 月 Anglo Asian 在阿塞拜疆的黄金产量同比下降 4.4%】阿塞拜疆最大的黄金矿商英美资源集团亚洲矿业 10 月 22 日表示，该公司 2019 年前 9 个月的黄金产量较去年同期的 54,573 盎司下降 4.4%，至 52,198 盎司。【上海有色】

【嘉能可季度铜产量下降近 4% 钴产量前三季度同比增 21%】嘉能可(Glencore)10 月 25 日公布，其第三季度铜产量下降 3.8%，因该公司准备关闭在刚果的穆塔达(Mutanda)业务，而该公司钴产量增长 11%。【上海有色】

【菲律宾监管机构松口 Tampakan 铜金矿有望复产】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。Tampakan 铜金矿有潜力成为全球大型铜矿之一。【上海有色】

【智利暴力冲突趋于缓和 采矿业牵扯其中铜产量影响尚待评估】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，所以采矿业也就此事发声，以声援此次抗议活动。【上海有色】

【9 月铝制型材及条杆出口量环比同比皆有小幅下滑】据海关总署公布数据显示，2019 年 9 月铝制型材及条杆出口量为 8.63 万吨，环比 8 月减少 4.98%，同比去年减少 1.09%；1-9 月累计铝制型材及条杆出口量为 78.6 万吨，环比 1-8 月增长 12%，同比去年 1-9 月出口量增长 12.5%。【上海有色】

## 4.2 新能源金属动态

【交通运输部：将大力推广新能源汽车在交通运输行业的应用】交通运输部新闻发言人吴春耕在当日召开的例行新闻发布会上表示，下一步，交通运输部将继续大力推广新能源汽车在交通运输行业的应用。进一步强化安全运营监管，加快完善相关标准规范，加强经验推广和试点示范，加大新能源公交车推广应用，探索新能源汽车在出租汽车、城市配送领域的应用，推动绿色交通建设向纵深发展。【上海有色】

【南京：将优先选用新能源汽车作为从事网约车经营的车辆】近日南京市交通运输局在官网上发布了《南京市网络预约出租汽车管理办法》公开征集意见公告提出，今后，在南京从事网约车经营的车辆，将优先选用新能源汽车，同时提出了对纯电动汽车续航里程的要求。【上海有色】

【恒大一年要造 100 万辆新能源车 目标是做全球最大】恒大集团主席许家印在季度工作会议上的讲话中透露，恒大旗下新能源车的产量将达到年产 100 万辆，并用 3 到 5 年成为全世界最大、实力最强的新能源汽车集团。此外，计划通过一年半左右，将其新能源电池提升到世界一流水平。为此恒大计划给新能源科技研究院 20%的股权激励，按首期投资 300 亿元计算，20%的股权就是 60 亿元。【上海有色】

## 5、上市公司动态

【**兴业矿业 (000426)**】关于控股股东股份被轮候冻结的公告：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%。

【**索通发展 (603612)**】公开发行可转换公司债券发行公告：索通发展股份有限公司华泰联合证券有限责任公司和广发证券股份有限公司根据相关规定组织实施公开发行可转换公司债券，本次发行的原股东优先配售日及网上申购日为 2019 年 10 月 24 日 (T 日)，网下申购日为 2019 年 10 月 23 日 (T-1 日)。

【**兴业矿业 (000426)**】关于子公司发生重大安全事故的进展公告：公司全资子公司西乌珠穆沁旗银漫矿业有限责任公司 (以下简称“银漫矿业”) 于 2019 年 2 月 23 日发生重大安全事故。内蒙古自治区应急管理厅在内蒙古自治区应急管理厅官方网站上发布了《锡林郭勒盟西乌珠穆沁旗银漫矿业有限责任公司“2·23”井下车辆伤害重大生产安全事故调查报告》。

【**云海金属 (002182)**】关于公司获得首期溧水洪蓝、晶桥厂区拆迁补偿款的公告：2019 年 10 月 23 日，公司子公司南京云开合金有限公司 (晶桥厂区) 收到溧水高投支付的拆迁补偿款 6,855.6007 万元，公司子公司南京云海轻金属精密制造有限公司 (洪蓝厂区) 收到溧水高投支付的拆迁补偿款 7,051.8710 万元，根据企业会计准则的规定，上述拆迁补偿款计入资产处置收益和其他收益，具体会计处理最终以审计机构确认的结果为准。

【**索通发展 (603612)**】关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告：2019 年 10 月 22 日，郎光辉将其持有的公司 30,500,000 股 (占公司总股本的 9.05%) 限售流通股在华泰证券股份有限公司进行了股票质押式回购交易业务，初始交易日为 2019 年 10 月 22 日，购回交易日为 2020 年 8 月 21 日。上述质押已在中国证券登记结算有限责任公司办理了证券质押登记手续，质押登记日为 2019 年 10 月 22 日。

【**天齐锂业 (002466)**】关于控股股东所持部分股权质押的公告：2019 年 10 月 24 日，天齐锂业股份有限公司 (以下简称“公司”) 收到控股股东成都天齐实业 (集团) 有限公司 (以下简称“天齐集团”) 通知，天齐集团将其持有的 350 万股公司股份质押给交通银行股份有限公司成都高新区支行。

【**盛和资源 (600392)**】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公告：为顺利开展国际贸易，公司子公司中核华盛拟向中国银行宁波市分行宁波杭州湾新区支行申请办理 15,000 万元人民币额度的信用证，授信期限为 1 年，由于中核华盛是首次申请信用证业务，按照银行要求需要由中核华盛的全体股东按照股权比例提供担保，即盛和资源拟以 45% 的股权比例为中核华盛提供 6,750 万元人民币的连带责任保证担保。

【**西藏珠峰 (600338)**】关于持股 5% 以上股东减持股份计划的公告：九州证券拟通过竞价交易、大宗交易、协议转让及法律、法规允许的其他方式减持所持公司股份，本次拟减持共计不超过 116,662,000 股，其中在任意连续 90 日内通过交易所集中竞价减持不超过公司总股本 1%；通过大宗交易减持不超过公司总股本 2%。采取协议转让方

式的，自减持计划公告披露日起 3 个交易日后，单个受让方的受让比例不低于公司总股本的 5%。

**【常铝股份 (002160)】**关于控股股东股份质押变动情况的公告：公司近日收到公司控股股东常熟市铝箔厂有限责任公司的通知，铝箔厂将持有本公司的 600 万股流通股（占其持有公司股份的 3.24%）补充质押给中国建设银行股份有限公司常熟分行，办理股票质押式回购交易业务，质押期限至办理解除质押登记手续之日止。此外，铝箔厂将其持有本公司的 3000 万股流通股（占其持有公司股份的 16.18%）进行了质押展期，该笔股份质押的原到期日为 2019 年 10 月 19 日，展期质押后到期日为 2020 年 10 月 25 日。

**【三祥新材 (603663)】**关于签署四方合作投资框架协议进展的公告：公司于 2019 年 8 月 26 日与东莞宜安科技股份有限公司、宁德时代新能源科技股份有限公司及江苏万顺机电集团有限公司签订了《四方合作投资框架协议》。

**【楚江新材 (002171)】**回购报告书：公司拟使用自有资金以集中竞价或法律法规许可的其他方式回购公司股份，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）。

**【银邦股份 (300337)】**关于对外提供担保的公告：公司本次审议通过的对外提供担保金额为 3,000 万元，占最近一期经审计的归属于上市公司股东净资产的 2.10%。截至目前，公司及控股子公司的担保总额为 3,000 万元（含本次审议的担保金额），占最近一期归属于上市公司股东经审计净资产的 2.10%，截至目前，公司及控股子公司无逾期对外担保情况。

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：

受下游需求疲软影响，有色板块整体疲软，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 22 名。有色金属指数下跌 0.1%，同期沪深 300 指数上涨 0.71%，有色金属行业跑输沪深 300 指数 0.81 个百分点。其中，稀土板块不管轻稀土还是重稀土整体大幅回落，后期仍有下跌空间，相关板块个股建议暂避风险。贵金属板块短期大幅上涨可能不大，加上空头力量不容小觑，预期将大概率维持震荡格局。另外需关注目前国内新能源汽车的推广力度不断加大，这有助于拉动基本金属及锂电池和充电桩的需求，相关板块有望受益。

### 投资要点：

**中美贸易摩擦日缓，黄金上行仍有压力，建议贵金属板块个股以观望为主：**市场不断消化美联储会在十月降息的预期，黄金迎一波反弹，但是也应该注意到，近期，全球多个市场表现较好，中美贸易摩擦不断缓和，黄金面临的上方压力较大，短期不具备大幅上涨的动力，预计仍以震荡为主，建议该板块个股观望为主。

**多公司三季报密集发布，关注绩优股：**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。但是注意回避前期主营产品价格强势上涨而近期大幅回落的公司。

**稀土价格仍有下行空间，相关个股观望为上：**上周不管轻稀土还是重稀土均出现较大幅度的价格回调，受行业下游需求疲软影响，预计未来稀土价格还有一定下行空间，前三季度，稀土板块个股业绩普遍较好，预计全年而言，该板块公司的业绩仍有较好表现，但是后期，稀土价格下跌也在一定程度压缩公司利润空间，建议相关个股观望为上。

**新能源汽车推广力度有增无减，关注锂钴板块低位介入机会：**交通运输部新闻发言人吴春耕表示，下一步，交通运输部将继续大力推广新能源汽车在交通运输行业的应用。新能源汽车的不断投产，有望拉动铜、铝等基本金属需求，与此同时，对于新能源电池和充电桩的需求也将大幅增长。建议关注锂、钴板块中涉相关业务的个股。

**风险因素：**

欧央行及美联储等国的利息政策变动，全球经济变化不及预期，中美贸易谈判进展不及预期；新能源汽车推广不及预期。



## 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