

有色金属行业-月度观察

行业底部，期待新机

核心观点：

● 行业底部，期待新机

10月申万有色指数(下跌4.93%)表现弱于沪深300指数(上涨1.89%);子板块中,跌幅最小的为铝(-1.92%),铜(-1.96%)次之。10月COMEX黄金涨2.03%(美元跌1.86%),主要源于美国经济数据引发悲观预期及英国脱欧延缓、特朗普弹劾议案发酵引发避险情绪提升;SHFE铜价微涨0.17%,源于智利国内动乱及智利部分矿山罢工,Codelco三处铜矿生产受影响,供给收紧;锂钴底部震荡,上行概率加大。航空等高端金属材料关注度提升。核心关注:先进材料(宝钛股份、钢研高纳)、钼(金钼股份)、铜(江西铜业等)、钴(寒锐钴业、华友钴业)、锂(赣锋锂业、天齐锂业)。

● 工业金属:智利动乱铜价上涨,Ramu关闭助力镍价

10月锡、锌、铜涨价(SHFE分别涨2.63%、1.60%、0.17%)。中美关系缓和,双方有望达成第一阶段贸易协议利好工业金属;智利国内动乱以及智利部分矿山罢工,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,镍价反弹。我们依旧关注即将开始的东亚合作领导人峰会以及有望达成的RCEP协定,因为如果协定达成则有助于东南亚国家开启一轮基建潮,对工业金属形成较大需求。

● 贵金属:美国经济数据引发悲观预期,预计金价短期震荡

据wind,10月美元指数跌1.86%,COMEX黄金涨2.03%至1515.4美元/盎司。PCE物价指数年率和个人支出月率均不及预期,引发市场对于美国经济增速的悲观预期;英国脱欧进度再次延缓,美国特朗普弹劾议案持续发酵,或影响大选,令避险情绪提升股市承压,预计黄金短期高位震荡。

● 小金属:锂钴底部震荡,钨价微涨

10月锂价进入底部区域后受成本支撑整体持稳,月底再次下探(百川电碳跌1.68%、氢氧化锂跌6.52%);10月MB钴价高点略有回落,长江钴价随之下调(-7.10%),但若嘉能可年底关停Mutanda开始执行,叠加5G手机换机潮启动,将会促进钴价进一步上涨。稀土价格下跌(氧化镨钕跌8.5%、氧化铽跌8.5%、氧化镱跌16.6%);钨精矿(65%以上)价格微涨0.57%,钼精矿价格跌16.24%。

● 金属材料:高质量发展的核心基础

新材料是中国高质量发展的核心基础,钛材和高温合金产业将受中国航空、航天产业快速发展驱动,需求增长引发企业利润提升。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。

● 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。

行业评级

买入

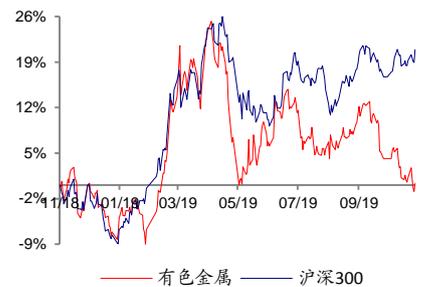
前次评级

买入

报告日期

2019-11-03

相对市场表现



分析师:

巨国贤



SAC 执证号: S0260512050006



SFC CE No. BNW287



0755-82535901



juguoqian@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。

相关研究:

有色金属行业:金铝稀土涨

2019-08-25

价,先进材料启航

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新	最近	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
			收盘价	报告日期			2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
洛阳钼业	603993.SH	CNY	3.42	2019/10/30	买入	5.45	0.08	0.10	42.75	34.20	15.23	13.45	4.40	5.10
洛阳钼业	03993.HK	HKD	2.51	2019/10/30	买入	4.04	0.08	0.10	28.17	22.54	15.23	13.45	4.40	5.10
紫金矿业	601899.SH	CNY	3.37	2019/10/30	买入	4.40	0.18	0.22	18.72	15.32	8.64	8.00	9.60	10.80
紫金矿业	02899.HK	HKD	2.75	2019/10/30	买入	3.64	0.18	0.22	13.72	11.23	8.64	8.00	9.60	10.80
山东黄金	600547.SH	CNY	32.23	2019/10/30	增持	33.50	0.47	0.67	68.57	48.10	18.45	15.21	6.40	8.60
山东黄金	01787.HK	HKD	18.60	2019/10/30	增持	19.52	0.47	0.67	35.54	24.93	18.45	15.21	6.40	8.60
铜陵有色	000630.SZ	CNY	2.18	2019/4/14	买入	3.19	0.08	0.10	23.35	18.68	8.70	7.73	4.80	5.20
驰宏锌锗	600497.SH	CNY	4.34	2019/3/24	买入	7.50	0.25	0.28	17.36	15.50	14.10	13.95	8.20	8.30
中金岭南	000060.SZ	CNY	4.05	2019/10/28	买入	6.50	0.25	0.26	16.20	15.58	10.81	10.60	7.80	7.50
宝钛股份	600456.SH	CNY	22.66	2019/10/17	买入	31.00	0.65	0.85	34.86	26.66	17.57	15.13	7.30	8.70
天齐锂业	002466.SZ	CNY	25.59	2019/10/25	买入	27.70	0.10	0.53	255.90	48.28	22.91	22.45	1.00	5.20
赣锋锂业	002460.SZ	CNY	22.18	2019/10/29	买入	25.80	0.36	0.52	61.61	42.65	33.32	35.40	5.60	7.40
赣锋锂业	01772.HK	HKD	14.02	2019/10/29	买入	16.81	0.36	0.52	34.97	24.21	33.32	35.40	5.60	7.40
东阳光	600673.SH	CNY	7.40	2019/10/30	买入	12.00	0.37	0.55	20.00	13.45	9.60	7.15	14.10	17.50
银泰黄金	000975.SZ	CNY	12.70	2019/10/29	买入	17.70	0.49	0.59	25.92	21.53	12.99	11.36	10.50	11.20
威华股份	002240.SZ	CNY	7.10	2019/7/25	买入	8.44	0.34	0.45	20.88	15.78	14.21	11.45	7.70	9.40
金铂股份	601958.SH	CNY	7.47	2019/10/25	买入	8.80	0.22	0.43	33.95	17.37	15.88	9.57	5.10	9.10
华钰矿业	601020.SH	CNY	8.84	2019/10/27	买入	11.97	0.23	0.64	38.43	13.81	34.47	10.21	5.80	13.80
锡业股份	000960.SZ	CNY	10.01	2019/4/17	增持	14.76	0.60	0.69	16.68	14.51	11.93	10.30	7.70	8.10
盛和资源	600392.SH	CNY	8.44	2019/10/28	增持	12.00	0.20	0.24	42.20	35.17	26.56	22.74	6.30	7.00
厦门钨业	600549.SH	CNY	12.86	2019/8/22	增持	16.80	0.30	0.42	42.87	30.62	13.95	12.38	5.60	7.30
西部超导	688122.SH	CNY	31.00	2019/7/7	-	-	0.37	0.46	83.78	67.39	48.62	37.23	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: 锂钴底部震荡	6
(二) 工业金属: 智利动乱铜价上涨, RAMU 关闭助力镍价	8
(三) 稀贵金属: 10 月黄金钨价上涨	10
二、有色金属行业上月表现	12
三、金属价格	14
四、宏观经济	21
五、重要公司公告	21
六、下周上市公司股东大会	24
七、上月重要新闻	25
八、风险提示	28

图表索引

图 1: 中国新能源汽车销量 (万辆)	6
图 2: 中国动力电池装机量 (GWh)	7
图 3: MB 钴和长江钴价差 (万元/吨)	8
图 4: 中国有色金属指数与沪深 300 指数走势	12
图 5: 上月有色各子行业表现	12
图 6: 上月各大行业涨跌比较	12
图 7: 上月涨幅前 10 公司	13
图 8: 上月跌幅前 10 公司	13
图 9: 标普 500、富时 100、标普金属与矿业、金甲虫与富时 350 矿业指数	13
图 10: 工业金属及贵金属月涨跌 (%)	14
图 11: 小金属及稀土月涨跌 (%)	14
图 12: LME 铜价及库存	16
图 13: SHFE 铜价及库存	16
图 14: LME 铅价及库存	16
图 15: SHFE 铅价及库存	16
图 16: LME 锌价及库存	16
图 17: SHFE 锌价及库存	16
图 18: LME 铝价及库存	17
图 19: SHFE 铝价及库存	17
图 20: LME 锡价及库存	17
图 21: SHFE 锡价及库存	17
图 22: LME 镍价及库存	17
图 23: SHFE 镍价及库存	17
图 24: 碳酸锂价格	18
图 25: 氢氧化锂价格	18
图 26: 长江钴价格	18
图 27: MB 钴价格	18
图 28: 硫酸镍价格	18
图 29: 锆锭价格	18
图 30: 锆英砂价格及库存	19
图 31: 钛精矿价格	19
图 32: 海绵钛价格	19
图 33: 电解锰价格	19
图 34: 氧化钽价格	19
图 35: 铟价格	19
图 36: 黄金价格	20
图 37: 白银价格	20
图 38: 稀土矿价格	20
图 39: 主要稀土价格	20

图 40: 钨精矿和钼精矿价格	20
图 41: 美国、日本、英国和加拿大 GDP 同比增长	21
图 42: 美国、日本、英国和加拿大 CPI 同比增长	21
图 43: 美国、日本、英国和加拿大失业率	21
图 44: 美国、日本、英国和加拿大 PMI	21

表 1: 过去一月有色金属价格涨跌情况一览	14
表 2: 上月重要公司公告汇总	21
表 3: 下周上市公司股东大会	24

一、核心观点

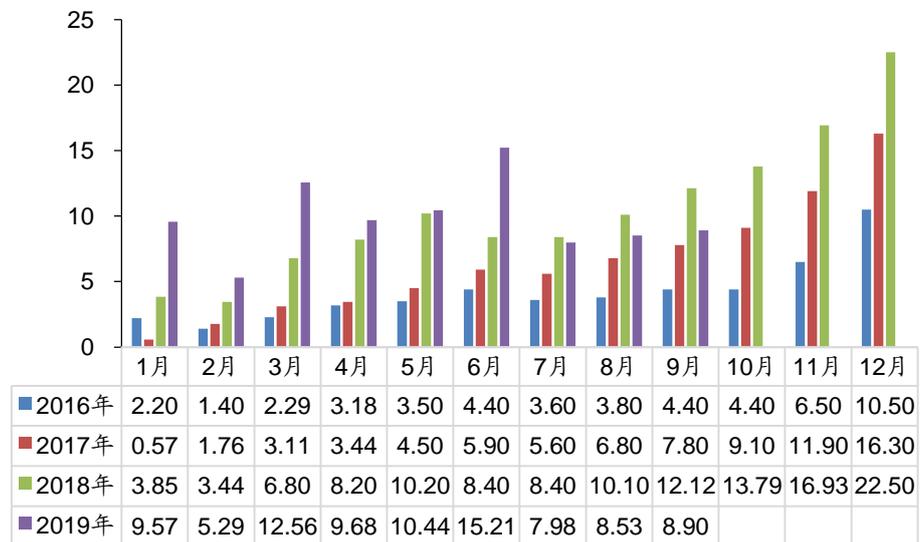
(一) 锂电材料：锂钴底部震荡

10月锂价进入底部区域后受成本支撑整体持稳运行，月底再次下探（百川电池级碳酸锂跌1.68%、氢氧化锂跌6.52%）；10月MB钴价高点略有回落，长江钴价随之下调（-7.10%），但若嘉能可年底关停Mutanda开始执行，叠加5G手机换机潮启动，将会促进钴价进一步上涨。

据中汽协，9月新能源汽车产销分别完成8.9万辆和8万辆，比上年同期分别下降29.9%和34.2%。1-9月，新能源汽车产销分别完成88.8万辆和87.2万辆，比上年同期分别增长20.9%和20.8%。据真锂研究，9月我国动力电池装机总电量4.22GWh，同比下降29.78%，环比增长9.89%。

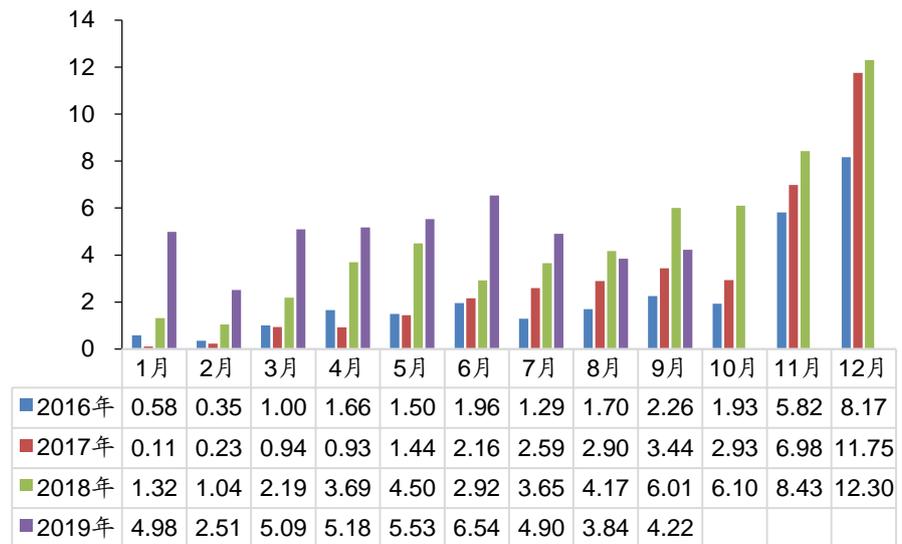
据SMM，大众汽车正在加快电动汽车生产，计划到2022年每年在全球生产约100万辆电动汽车，从而超过美国竞争对手特斯拉，并使中国成为关键战场。根据大众的计划，明年将在华投产两座工厂生产电动汽车，年产能将达60万辆，具体是位于安亭和佛山的两家工厂。大众还表示，预计到2028年总计将生产2200万辆电动汽车，其中1160万辆将来自中国工厂。

图1：中国新能源汽车销量（万辆）



数据来源：wind、广发证券发展研究中心

图2: 中国动力电池装机量 (GWh)



数据来源: 真锂研究、广发证券发展研究中心

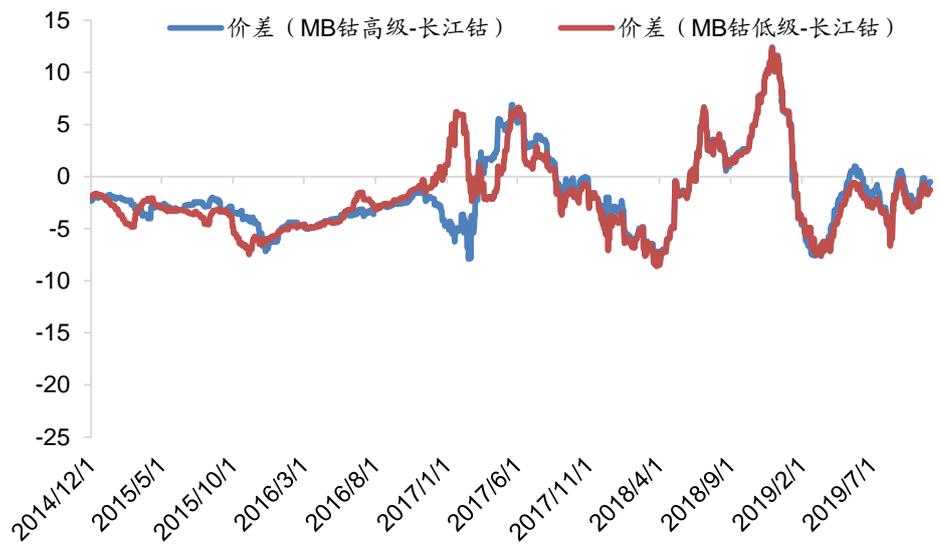
锂: 10月锂价总体持稳

据百川资讯, 10月电池级碳酸锂下跌1.68%至5.85万元/吨; 工业级碳酸锂下跌3.58%至4.85万元/吨; 氢氧化锂继续下跌6.52%至6.45万/吨。10月份锂价总体持稳运行, 月底再次下探。据SMM, 9月国内锂辉石精矿进口量为22.4万吨实物吨, 环比增加82.2%, 同比上涨92.5%; 进口均价为615美元/吨, 环比下跌2.5%, 同比下跌23.1%。其中, 用于生产锂盐的锂辉石精矿为21.4万吨实物吨, 进口均价为606.7美元/吨。锂矿价格由于签署长单的原因下跌速度滞后锂盐价格, 部分购买者开始拒绝执行合同, 因此海外矿山一侧的库存增速高于冶炼品库存增速, 供过于求的压力在2019年逐渐转移至海外矿山, 澳洲矿山资金压力逐步凸显。若再次出现澳矿破产, 锂矿价格有望停止下跌, 锂盐价格将见底。

钴: 钴价短期回落, 长期看涨

据Wind, 10月长江钴环比下跌7.10%至28.8万元/吨, 合金级钴价格维持在18.25美元/磅, MB标准级钴轻微下跌0.56%至17.75美元/磅。据百川资讯, 四氧化三钴价格上涨0.6万元至22.3万元/吨, 月度上涨2.76%; 硫酸钴价格下跌0.6万元至5.85万元/吨, 月度下跌9.30%。终端市场需求疲软, 导致钴价承压下滑。嘉能可三季报显示第三季度钴产量为13,100吨, 前三季度钴产量3.44万吨, 同比增长21%; 考虑到嘉能可关停Mutanda调控全球钴供给, 预计未来3年钴供给存缺口, 一旦该项目实施, 叠加5G手机换机潮, 将会促进钴价进一步反弹。

图3: MB钴和长江钴价差 (万元/吨)



数据来源: wind、中国镍钴网、广发证券发展研究中心

其他小金属: 锑钴铋钽价格上涨

据Wind, 10月精铋价格环比上涨4.43%至4.125万元/吨; 电解锰价格下降2.41%至1.215万元/吨水平; 锆英砂价格环比上涨1.33%至1.14万元/吨; 二氧化锰价格维持在1.2万元/吨的水平; 海绵钛价格维持8.1万元/吨, 钛精矿价格维持1250元/吨; 锆铋价格轻微下跌0.67%至7400元/吨; 镉铋价格维持2.03万元/吨; 锑铋价格回升, 上涨6.49%至4.1万元/吨; 氧化钽价格上涨3.77%至1240元/公斤; 铟价格维持在1070元/千克; 镁铋价格下跌2.21%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

中美关系缓和, 双方已经达成第一阶段实质性贸易协议, 特朗普放弃原定的关税上调计划, 并将在11月开展进一步合作, 宏观利好。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。据wind, 10月LME铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为1.41%、2.36%、1.27%、4.67%、3.93%、-2.99%, LME库存变化为-0.39%、3.40%、0.65%、-17.94%、-9.92%、-57.60%; SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为0.17%、-1.25%、-1.89%、1.60%、2.63%、-2.75%, 库存变化为62.89%、-33.84%、10.99%、-15.91%、-17.53%、11.63%。

铜: 宏观利好, 供给收紧, 预期铜价高位运行

据wind, 10月LME铜上涨1.41%至5806美元/吨, SHFE铜上涨0.17%至47330元/吨, 铜价呈上升趋势。本月中美贸易谈判形势趋好, 双方已经达成第一阶段实质性

贸易协议，特朗普放弃原定的关税上调计划，并将在11月开展进一步合作。宏观层面有利于铜价上涨，不过该利好消息已经渐渐被市场消化。10月17日IMF连续第四次下调全球增长预期，全球经济形势略显低迷，铜价上升空间有限。供给方面，据SMM，Codelco旗下的Chuquicamata、Salvador和Andina铜矿举行了为期两天的罢工，Escondida的部分工人也在本月三次罢工，还有其它铜矿也在集体薪资谈判失败的形势下罢工。10月24日，为期1个月的Las Bambas矿山道路封锁事件得到解决。同时，厄瓜多尔的唯一大型铜矿也在各地反对政府停止燃油补贴中限制开采。供给端形势紧张，国际铜业研究组织ICSG于10月20日预估今年全球铜市供应短缺32万吨。目前，铜价预期能够高位稳定运行。

铝：环保举措影响产量，国内铝价有上涨空间

氧化铝：国内氧化铝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。在限产威胁下，电解铝厂积极采购氧化铝，于月末采购基本完成，市场需求恢复正常。据wind，10月31日国内氧化铝均价为2605元/吨，相比月初上升2.16%。目前山西运城铝土矿价格为495元/吨，处于年内较低水平，但由于国内铝土矿供给趋紧，预期铝土矿价格将会上涨，导致氧化铝成本上升，给予国内氧化铝高位价格成本支撑。挪威海德鲁预计在2019年末公司在巴西的铝土矿和氧化铝业务的产能利用率将达到75%-85%，2020年产能利用率约为85-95%，2021年满产运行，国外氧化铝的产能释放使得氧化铝价格承压，进口氧化铝价格的走低使得进口氧化铝逐渐流入中国市场，截至10月31日海外氧化铝FOB价格为282美元/吨，青岛港与连云港的进口市场价格处于2500-2550元/吨，为年内低位水平。

电解铝：近日宏观方面相对平稳，虽然英国脱欧仍旧拖延不决，但中美关系缓和的宏观背景使得LME铝价略有反弹。多部门联合印发京津冀及周边地区2019-2020冬季大气污染防治攻坚战；吕梁市人民政府发放《关于发布重污染天气黄色（三级）预警信息的通知》，预计影响电解铝产能25万吨。另据Wind数据，11月1日相对于9月27日各省市除广东外呈去库存趋势，其中上海、重庆库存下降明显，分别下降40%与34%。本月SHFE铝价下跌1.25%至13840元/吨，环保措施使得电解铝的供给存在不稳定性，加上各地去库存，国内铝价仍有上涨空间。

铅：伦铅受去库存影响较大，国内市场交易集中于再生铅

国内铅价格在低位震荡，10月SHFE铅价与上月相比下跌1.89%至16600元/吨。国内铅目前累库，SHFE铅库存与上月相比增长了10.99%至13104吨，不过在第四季度的传统消费旺季中或将有所回暖。国内市场交易主要集中在再生铅板块，散单增加，目前国内再生铅价格为14900-15000元/吨。LME铅价在去库存的作用下一度上升，达到2193美元/吨，而后高位回落。

锌：高加工费提高产商积极性，但锌库存仍在下降

10月LME锌库存相比上月减少17.94%至55225吨，SHFE锌库存相比上月减少15.91%至29270吨。去库存影响下，LME锌价上涨4.67%至2489美元/吨，SHFE锌价上涨1.60%至18995元/吨。目前锌加工费进口TC平均值为280美元/吨，相比9月初增长了16.67%；锌加工费国内TC平均值为6500元/吨，相比于9月初增长了1.56%，国内与进口加工费均处于年内较高水平，这将提高生产商的积极性，有利于缓解供应压力。4月份以后，国内冶炼产能在高利润推动下逐步释放，仍然供不应求，自2019年

4月至2019年9月底，国内社会锌锭库存累计去库7.46万吨。

锡：国内锡供应不足，价格升高、进口加大

10月锡价上涨，库存减少。LME锡价上涨3.93%至16525美元/吨，SHFE锡价上涨2.63%至138340元/吨；LME锡库存下降9.92%至6175吨，SHFE锡库存下降17.53%至3228吨。云南40%锡精矿产品价格相比月初有所上升，达到124350元/吨。中国1-9月锡产量同比减少9.5%，而且云南锡业也对部分设备进行停产检修，预期将减少2019年度精锡生产量原生产计划的约10%。供应紧张提振国内锡价，加大锡矿砂及精矿进口，2019年9月进口量为21366.49吨，相比8月增长80.4%。目前锡精矿加工费维持低位，供应商生产积极性不强，预计锡产量仍会继续下降。

镍：印尼禁止出口、Ruma镍钴工厂关闭收紧镍矿供给

10月印尼提前宣布禁止镍矿石出口，全球10%的供应量面临退市风险。据SMM，巴布亚新几内亚暂时关闭的瑞木镍钴工厂，该工厂年产能为3.1万吨。供给收紧使得镍库存下降，LME镍矿库存相比上月减少57.6%至66990吨。

（三）稀贵金属：10月黄金钨价上涨

黄金：美国经济数据引发悲观预期，预计金价短期震荡

据wind，10月1日至10月31日，美元指数跌1.86%至97.31，COMEX黄金涨2.03%至1515.4美元/盎司。据美国劳工部数据，美国9月PCE物价指数年率1.3%，前值为1.4%，预期值为1.4%；9月个人支出月率0.2%，前值为0.2%，预期值为0.3%；据美国Markit，10月PMI为51.3，前值为51.5，预期为51.5。据新华社报道，美国联邦储备委员会30日宣布将联邦基金利率目标区间下调25个基点到1.5%至1.75%的水平，这是美联储今年以来第三次降息，符合市场预期。据新华社报道，美国国会众议院10月31日以232票赞成、196票反对的表决结果，通过一项针对总统特朗普的弹劾调查程序的决议案。短期来看，PCE物价指数年率和个人支出月率均不及预期，引发市场对于美国经济增速的悲观预期；英国脱欧进度再次延缓，美国特朗普弹劾议案持续发酵，或影响大选，令避险情绪提升股市承压，预计黄金短期高位震荡。

稀土：期待需求好转，稀土价格或止跌企稳

据百川资讯，10月1日至10月31日，轻稀土氧化镨格跌8.5%至29.1万元/吨；中重稀土氧化铽价格跌8.5%至354万元/吨；氧化镝价格跌16.6%至156万元/吨。据百川资讯，10月镨钕市场下游订单不及预期，询单采购不多，市场部分贸易商心态不稳，实际成交价格走低；镝钕市场实际成交冷清，中缅关口开通，且后市关停时间未知，镝钕持货商心态不稳，担忧后市价格下滑，积极出货，实际成交价格下调。据亚洲金属网，8月份中国氧化镨生产产量为68.9吨，环比下降1.9%，同比下降29.3%。9月份中国氧化镨生产产量为4,020吨，环比上涨1.4%，同比上涨32.9%。短期来看，随着下游需求触底好转，采购成交或将增加，支撑镨钕镝钕市场价格止跌企稳，后市整体弱稳运行为主。

钨：供需两弱，市场企稳，预计钨价震荡

据百川资讯，10月1日至10月31日，黑钨精矿（65%以上）价格微涨0.57%至8.85万元/吨。十月初大企业长单价陆续发布，对报价混乱的市场起到一定指导作用，市场价格逐渐明朗；十月中旬以后钨价基本达到业者预期水平，持货商惜售情绪略有松动，但高位成交并不顺畅，环保高压以及宏观经贸的不稳定性使得下游企业生产消费受限，对高位原料接受度有限。据亚洲金属网，9月份中国钨精矿生产商库存量为1,030吨，环比上涨32.1%，同比上涨46.1%。短期来看，泛亚库存问题逐步消化，市场短期补库存行为得到释放，供给偏紧与需求疲软共存，预计短期钨价震荡为主。

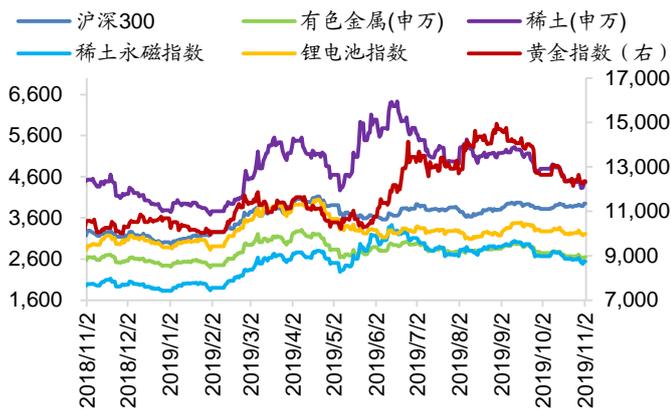
钼：需求预期差，钢厂压价，钼精矿价格跌6.25%

据百川资讯，10月1日至10月31日，钼精矿价格跌16.24%至1650元/吨度。据百川资讯，10月国内钼铁需求清淡，冶炼厂订单较少，钢厂招标压价，从而施压钼精矿价格，钼铁生产企业对原料消耗减缓，采购补仓偏谨慎，钼精矿除长单外出货难度较大，挺价较为吃力，外加国际氧化钼价格大幅下滑，进口优势显现，钼精矿市场实际成交显清淡，价格一路承压下滑。据亚洲金属网，9月中国钼精矿生产商产量为11,190吨，环比增加0.06%，同比增加13.37%。短期来看，下游需求预期差，预计钼精矿价格承压。

二、有色金属行业上月表现

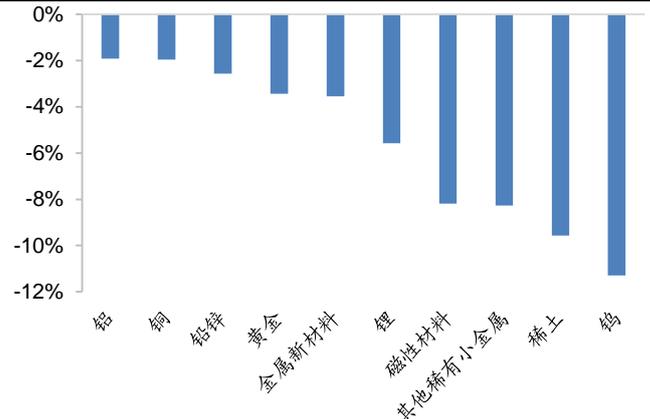
过去一月（10月1日至10月31日）申万有色金属指数（下跌4.93%），表现劣于沪深300指数（上涨1.89%），收于2,611.76点。黄金指数（下跌3.43%），收于12,242.60点。申万稀土指数（下跌9.57%），收于4,336.06点；稀土永磁指数（下跌7.05%），收于2,479.76点。

图4：中国有色金属指数与沪深300指数走势



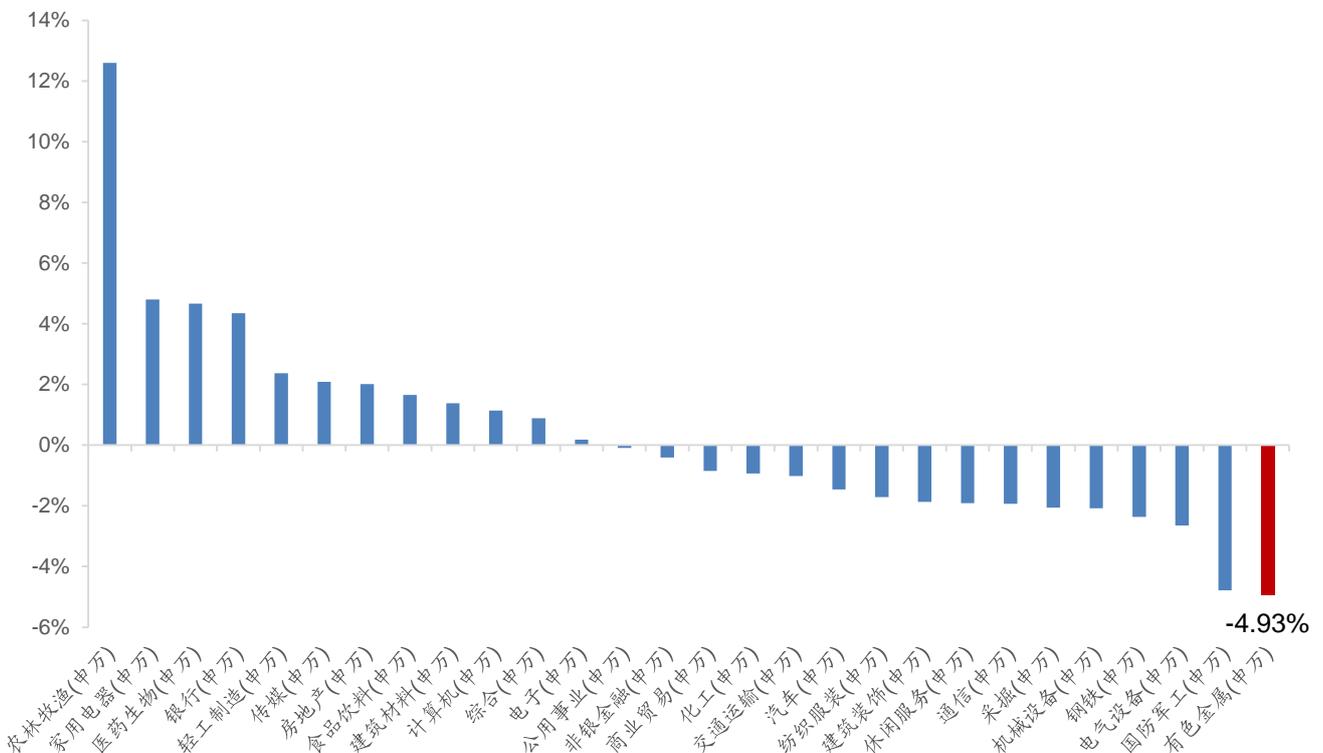
数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

图5：上月有色各子行业表现



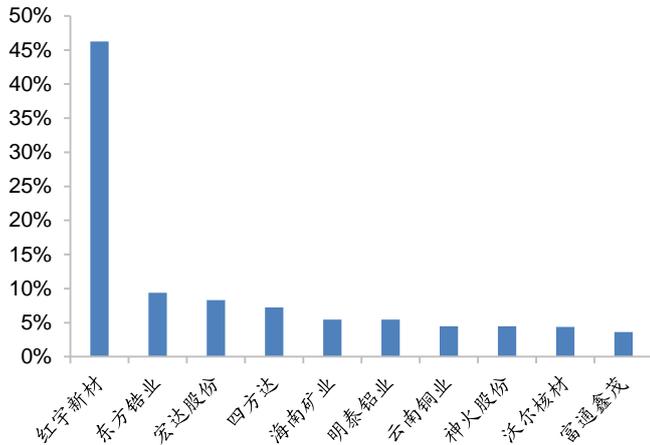
数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

图6：上月各大行业涨跌比较



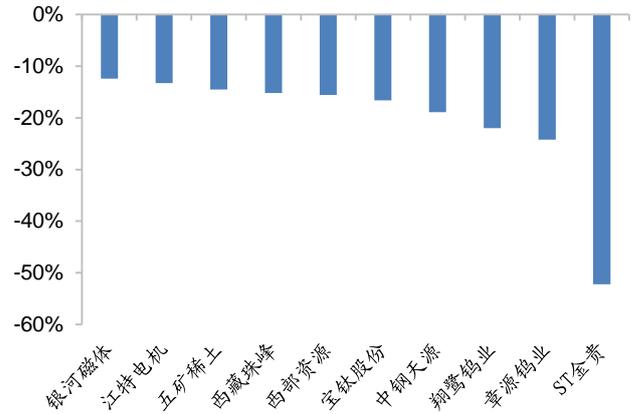
数据来源：Wind 资讯、广发证券发展研究中心

图7: 上月涨幅前10公司



数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

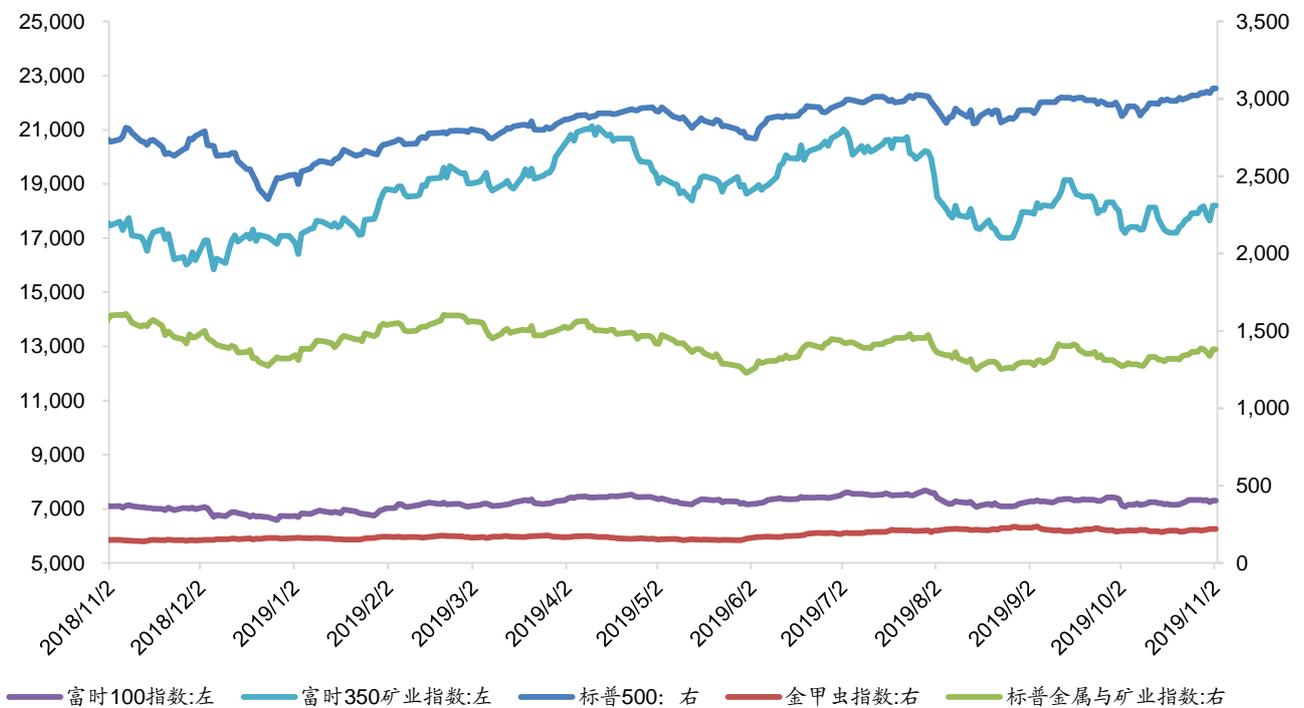
图8: 上月跌幅前10公司



数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

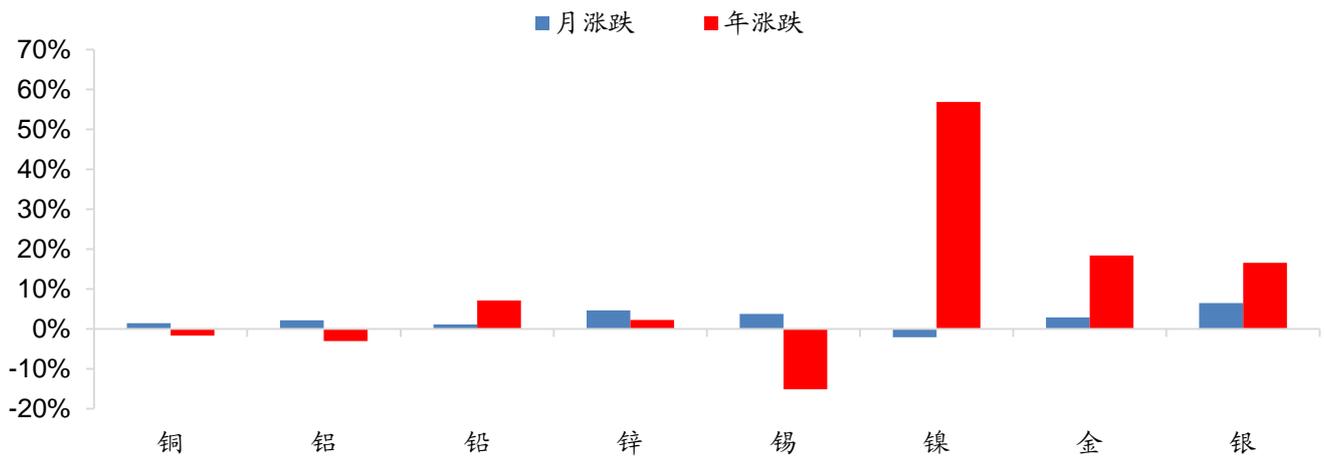
过去一月(10月1日至10月31日)标普金属与矿业指数(上涨4.22%)表现强于标普500指数(上涨3.31%),收于1337.93点。过去一月(10月1日至10月31日)富时350矿业指数(下跌2.04%)表现弱于富时100指数(下跌1.52%),收于17649.69点。

图9: 标普500、富时100、标普金属与矿业、金甲虫与富时350矿业指数



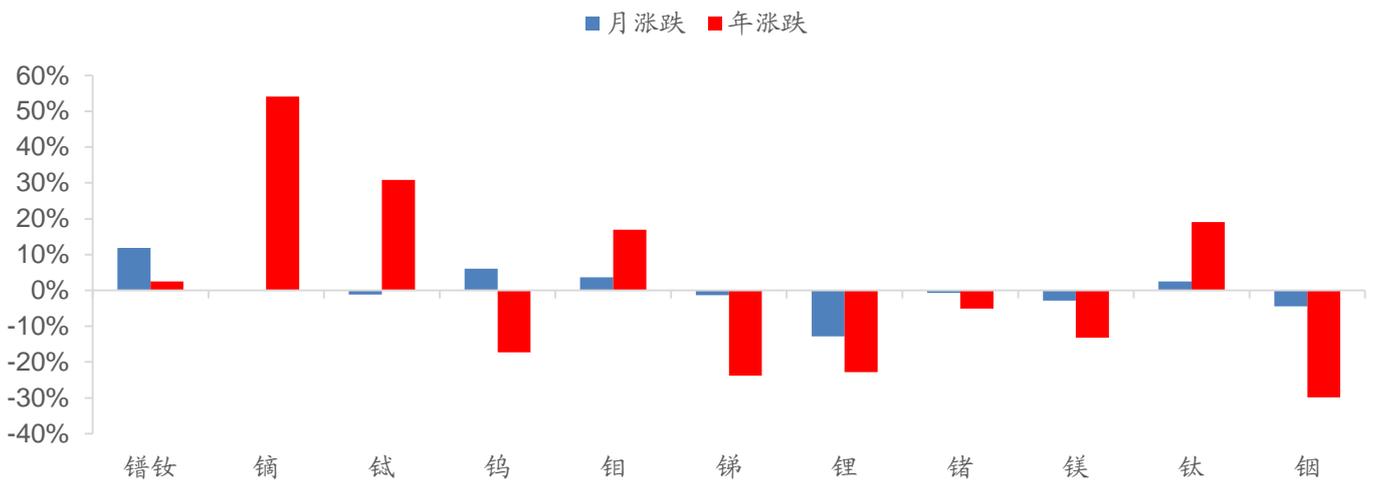
数据来源: Bloomberg、广发证券发展研究中心

图10: 工业金属及贵金属月涨跌 (%)



数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

图11: 小金属及稀土月涨跌 (%)



数据来源: Wind 资讯、广发证券发展研究中心

三、金属价格

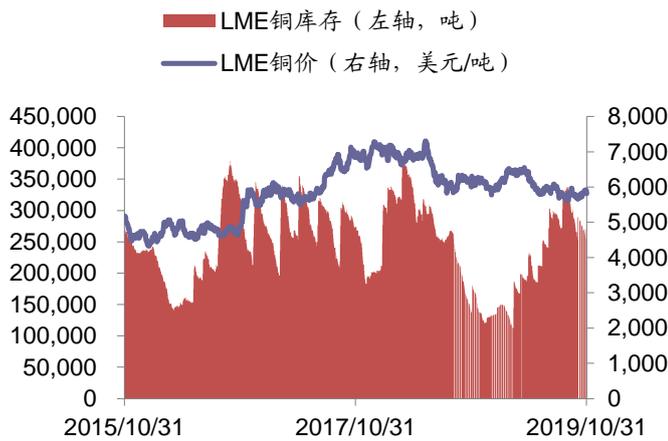
表1: 过去一月有色金属价格涨跌情况一览

金属	品种	单位	价格	月涨跌	涨跌幅	年初至今
锂	碳酸锂 (电池级)	元/吨	58500	-1000	-1.68%	-25.95%
	碳酸锂 (工业级)	元/吨	48500	-1800	-3.58%	-28.68%
	氢氧化锂	元/吨	64500	-4500	-6.52%	-42.15%
钴	长江钴	元/吨	288000	-22000	-7.10%	-17.71%
	MB 钴 (高级)	美元/磅	18.25	0	0.00%	-32.73%
	MB 钴 (低级)	美元/磅	17.75	-0.1	-0.56%	-34.86%

镍	硫酸镍	元/吨	33750	2000	6.30%	35.00%
	LME 镍	美元/吨	16,690	-515	-2.99%	56.79%
	SHFE 镍	元/吨	133,700	-3780	-2.75%	51.81%
铜	LME 铜	美元/吨	5,806	81	1.41%	-1.79%
	SHFE 铜	元/吨	47,330	80	0.17%	-2.09%
铝	LME 铝	美元/吨	1759	40.5	2.36%	-5.07%
	SHFE 铝	元/吨	13,840	-175	-1.25%	1.84%
铅	LME 铅	美元/吨	2,158	27	1.27%	7.34%
	SHFE 铅	元/吨	16,600	-320	-1.89%	-8.03%
锌	LME 锌	美元/吨	2,489	111	4.67%	1.43%
	SHFE 锌	元/吨	18,995	300	1.60%	-9.22%
锡	LME 锡	美元/吨	16,525	625	3.93%	-15.08%
	SHFE 锡	元/吨	138,340	3540	2.63%	-3.56%
锆	锆英砂	元/吨	11400	150	1.33%	-2.56%
	硅酸锆	元/吨	13600	350	2.64%	-2.86%
钛	海绵钛	万元/吨	8.1	0.00	0.00%	19.12%
	钛精矿	元/吨	1250	0	0.00%	0.00%
锰	电解锰	元/吨	12150	-300	-2.41%	-14.13%
	二氧化锰	元/吨	12000	0	0.00%	-7.69%
锗	锗锭	元/千克	7400	-50	-0.67%	-5.73%
钽	氧化钽	元/公斤	1240	45	3.77%	-20.77%
铟	铟	元/千克	1070	0	0.00%	-29.84%
镉	镉锭	元/吨	20300	0	0.00%	14.04%
铋	精铋	元/吨	41250	1750	4.43%	-15.82%
铈	铈	元/吨	43000	2500	6.17%	-15.69%
	铈锭	元/吨	41000	2500	6.49%	-16.75%
铌	铌	元/千克	515	0	0.00%	-16.94%
镁	镁锭	元/吨	15500	-350	-2.21%	-14.60%
金	COMEX 金	美元/盎司	1515.4	30.20	2.03%	17.96%
	SHFE 金	元/克	341.1	-3.95	-1.14%	18.50%
银	COMEX 银	美元/盎司	18.105	0.82	4.71%	16.36%
	SHFE 银	元/千克	4366	91.00	2.13%	18.00%
稀土	氧化镨	万元/吨	154	-33.00	-17.65%	27.27%
	氧化铽	万元/吨	352	-35.00	-9.04%	19.12%
	氧化镨钆	万元/吨	29.6	-2.20	-6.92%	-6.48%
钨	65%黑钨精矿	万元/吨	8.85	0.05	0.57%	-7.33%
钼	45%钼精矿	元/吨度	1650	-320.00	-16.24%	-3.51%

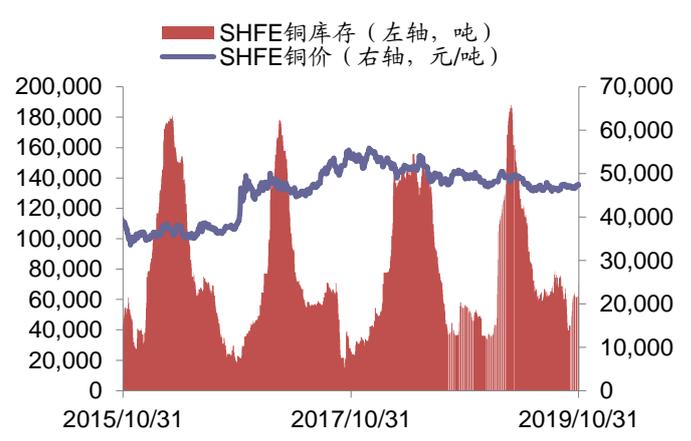
数据来源: Wind、百川资讯、广发证券发展研究中心

图12: LME铜价及库存



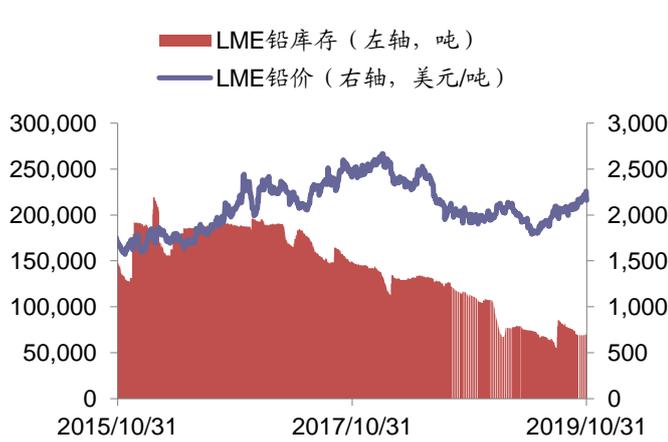
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图13: SHFE铜价及库存



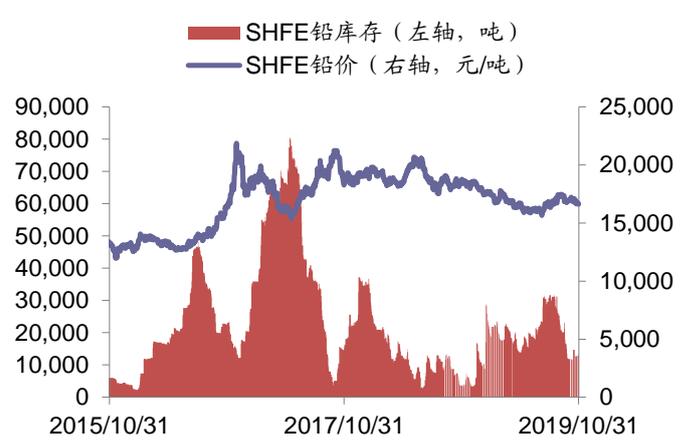
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图14: LME铅价及库存



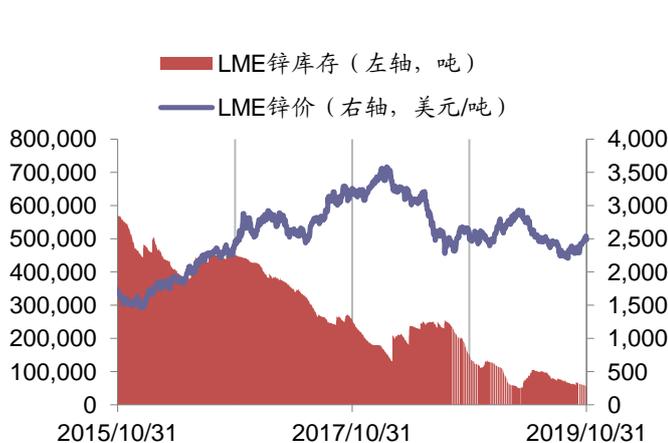
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图15: SHFE铅价及库存



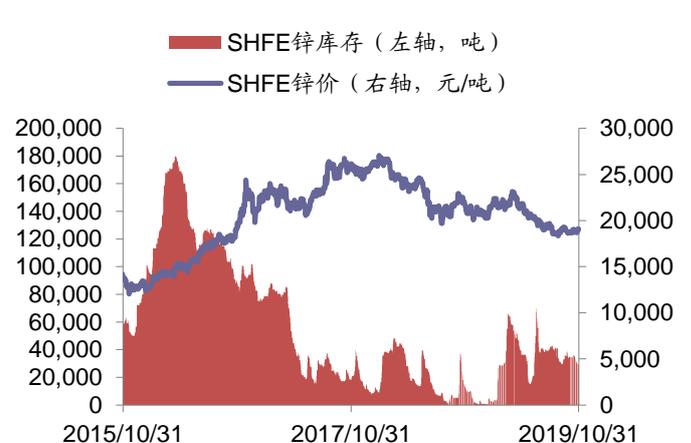
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图16: LME锌价及库存



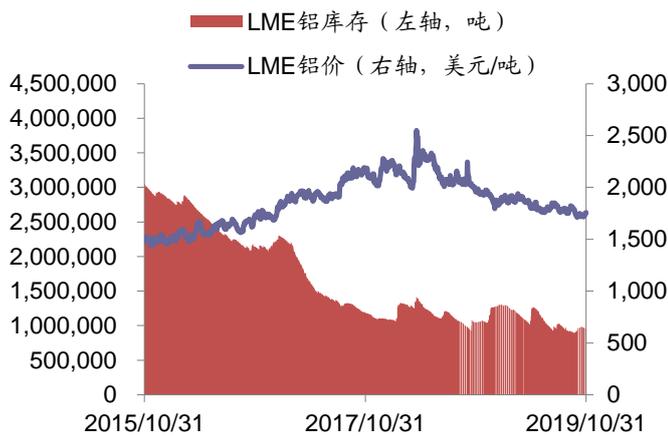
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图17: SHFE锌价及库存



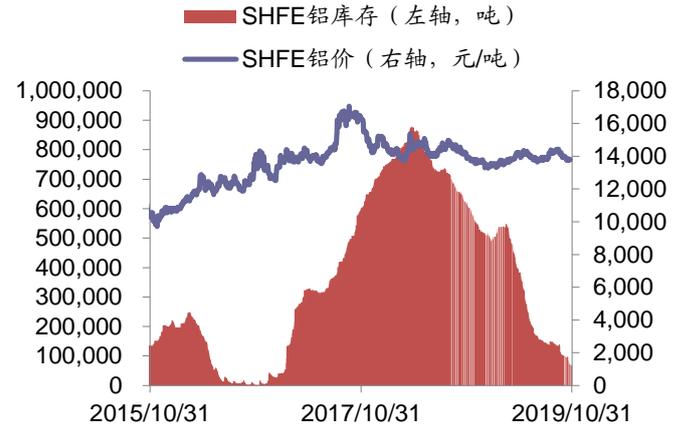
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图18: LME铝价及库存



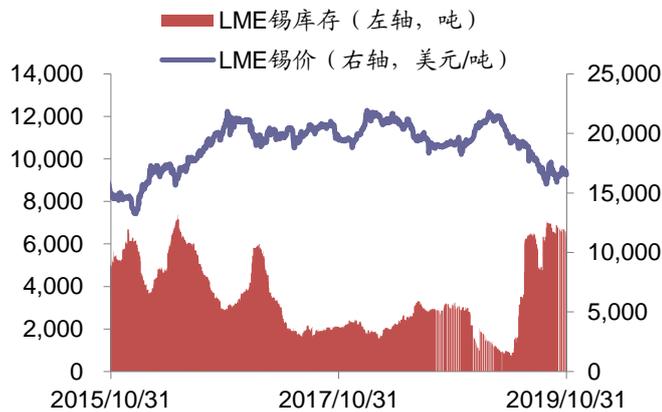
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图19: SHFE铝价及库存



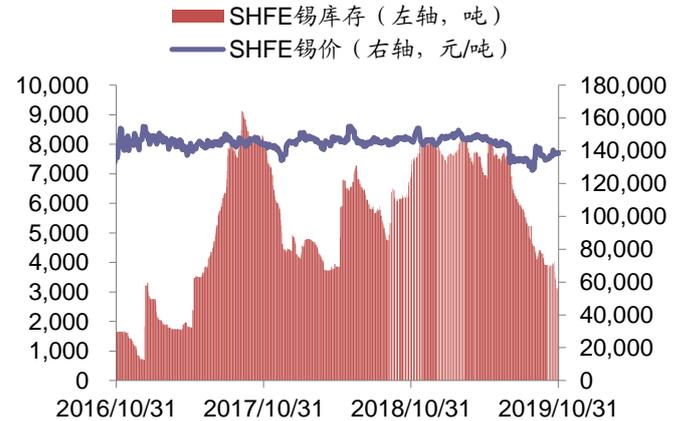
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图20: LME锡价及库存



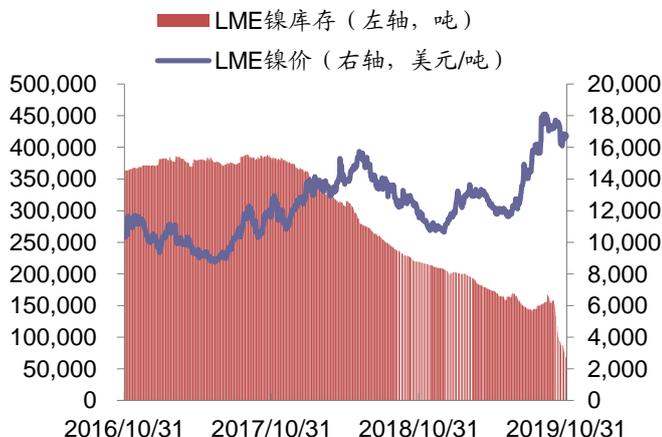
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图21: SHFE锡价及库存



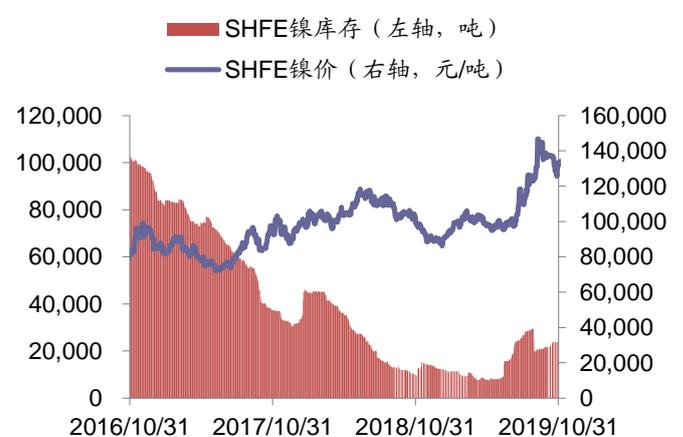
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图22: LME镍价及库存



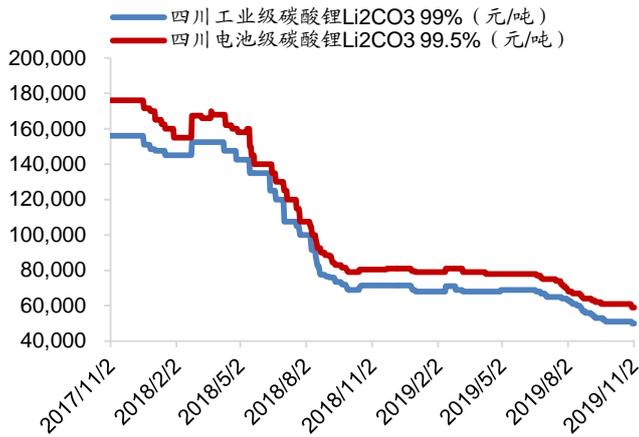
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图23: SHFE镍价及库存



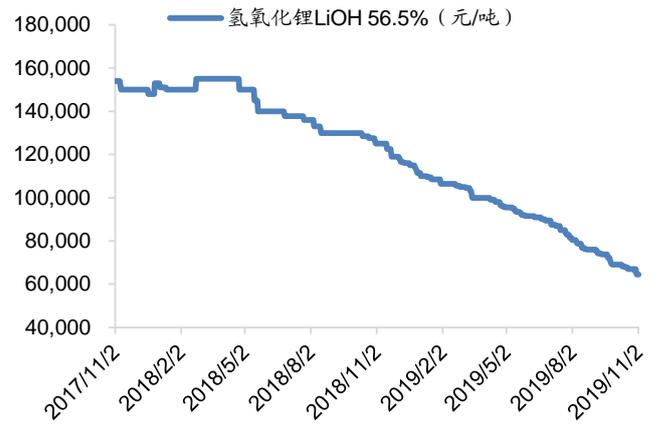
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图24: 碳酸锂价格



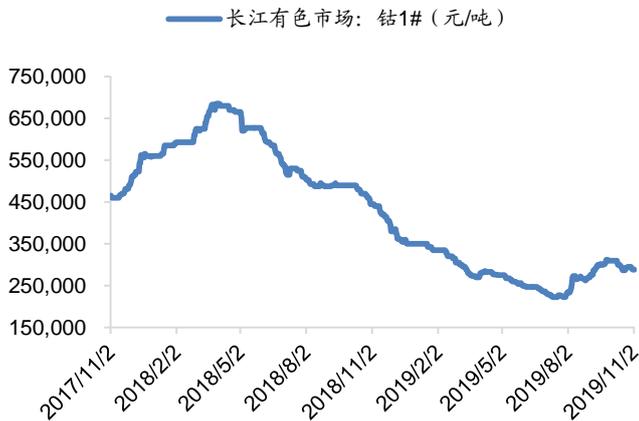
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图25: 氢氧化锂价格



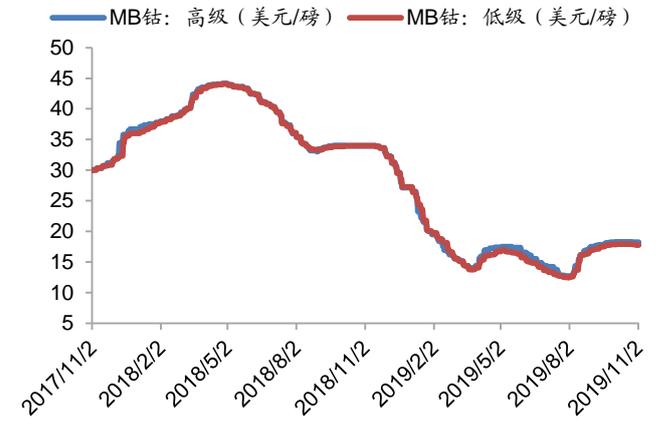
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图26: 长江钴价格



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图27: MB钴价格



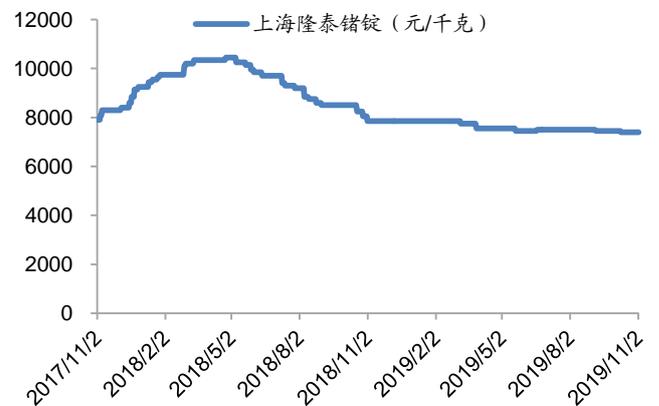
数据来源: 中国镍钴网、广发证券发展研究中心

图28: 硫酸镍价格



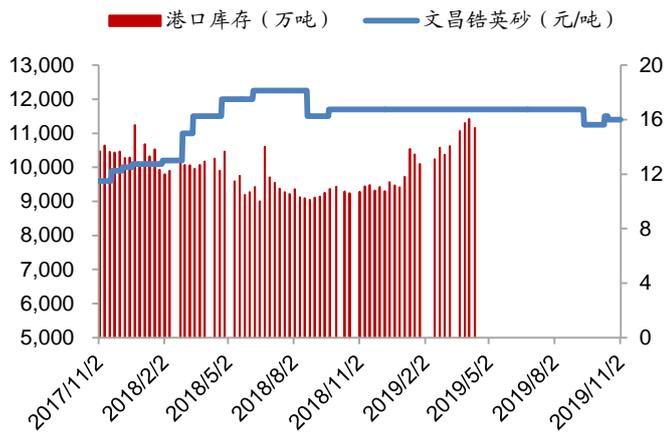
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图29: 锆锭价格



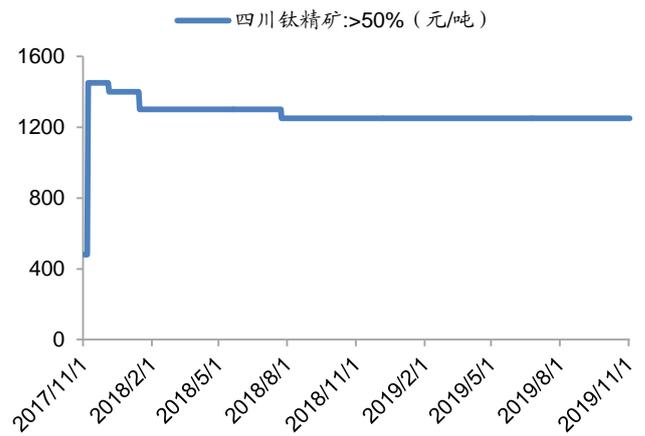
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图30: 锆英砂价格及库存



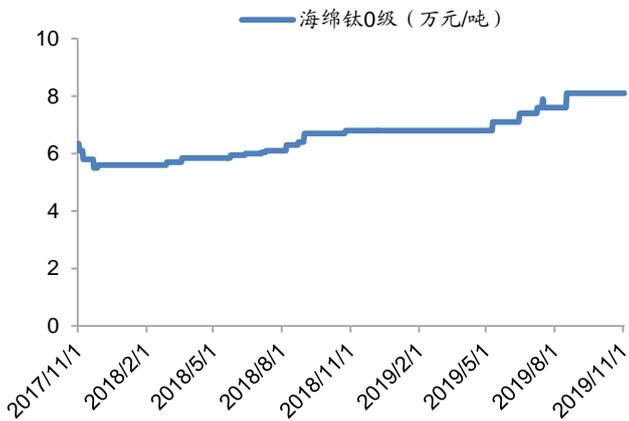
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图31: 钛精矿价格



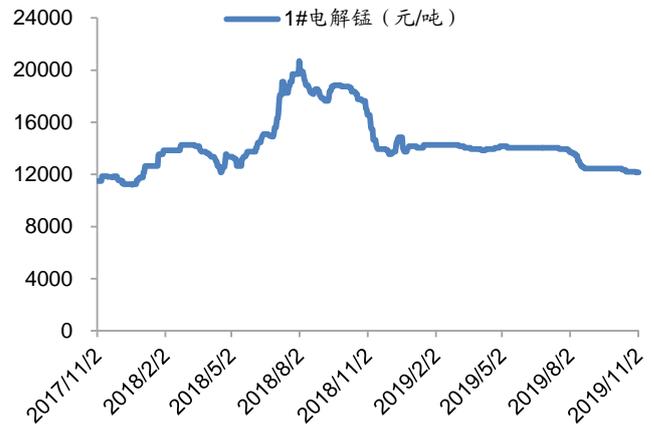
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图32: 海绵钛价格



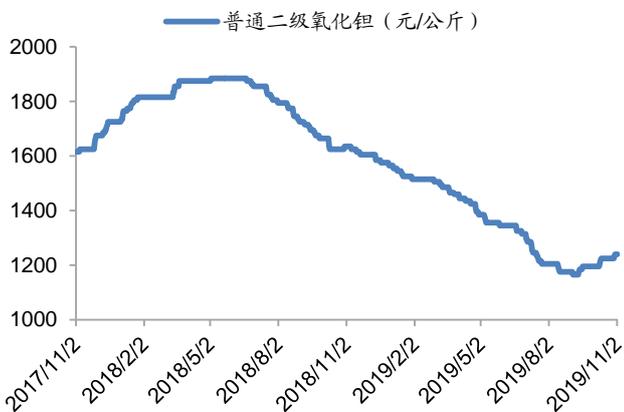
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图33: 电解锰价格



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图34: 氧化钽价格



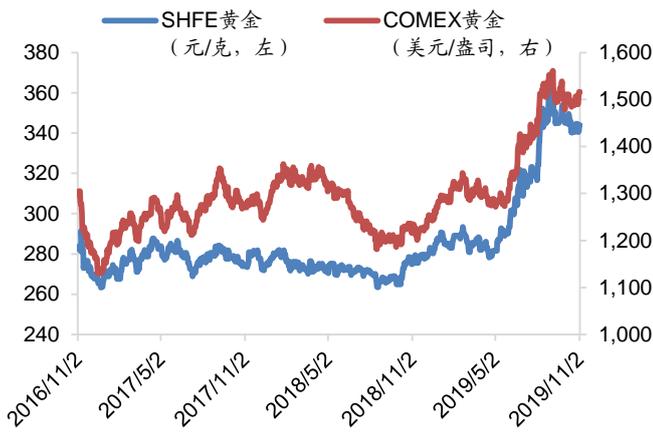
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图35: 钼价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图36: 黄金价格



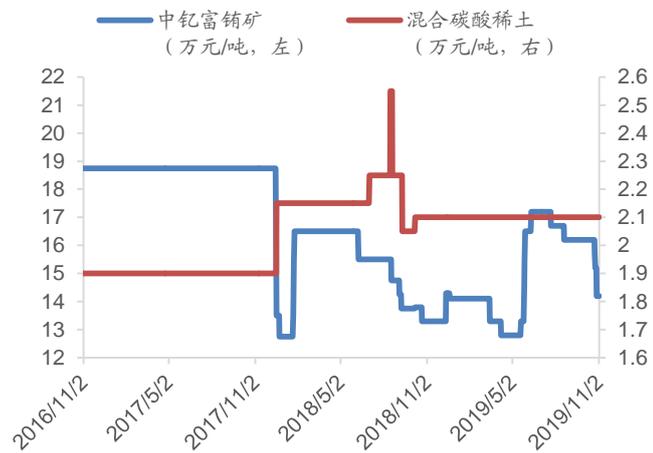
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图37: 白银价格



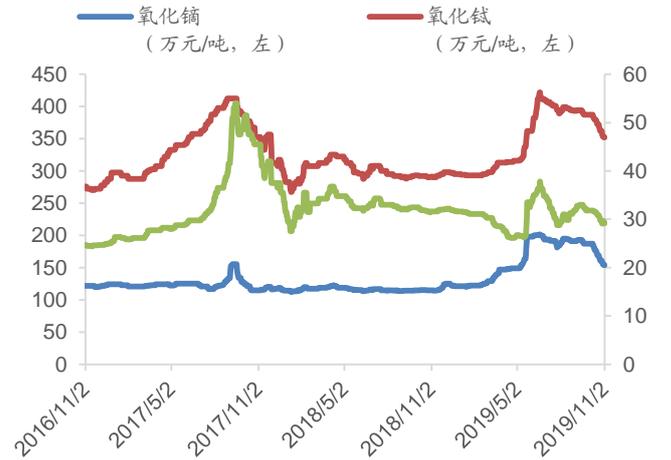
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图38: 稀土矿价格



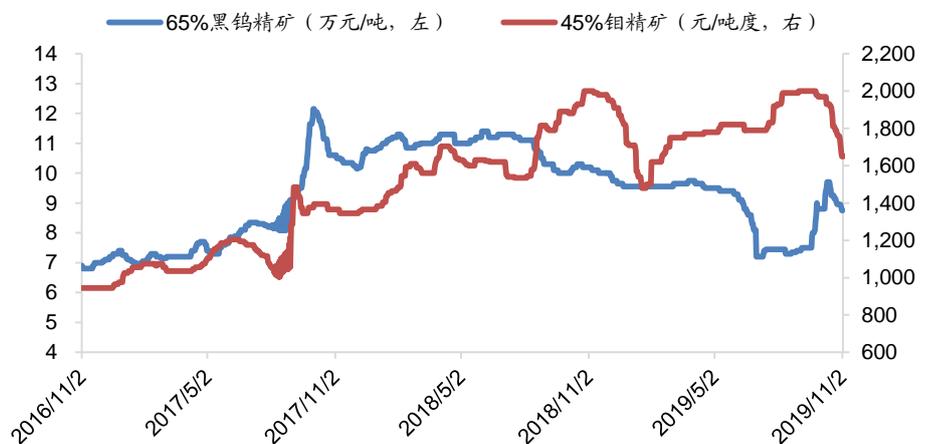
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图39: 主要稀土价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

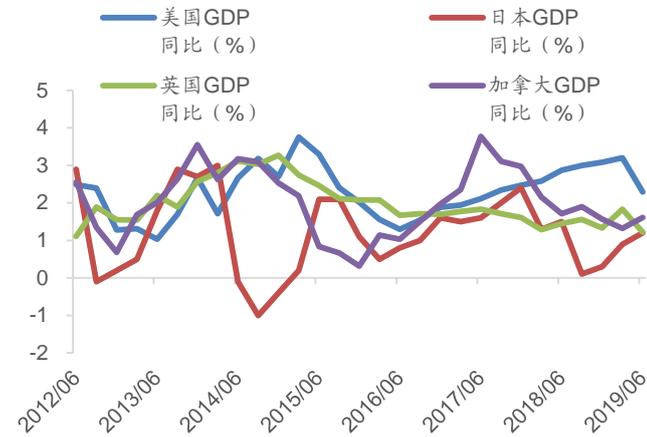
图40: 钨精矿和钼精矿价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

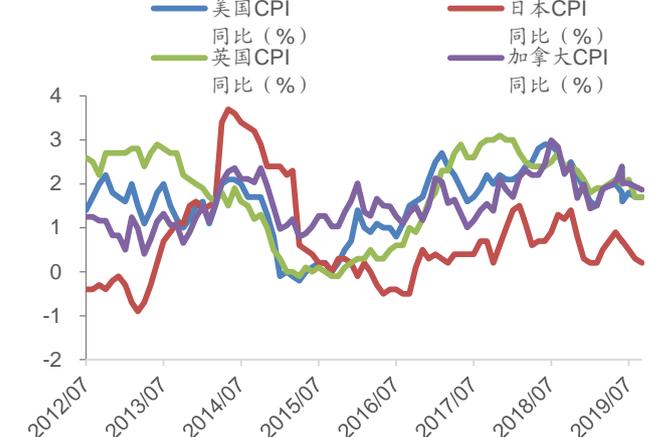
四、宏观经济

图41: 美国、日本、英国和加拿大GDP同比增长



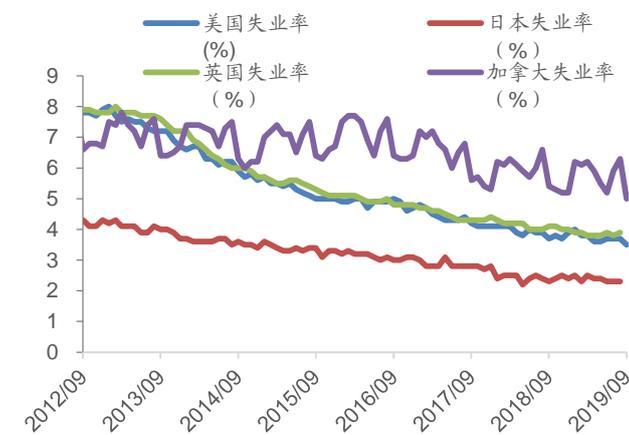
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图42: 美国、日本、英国和加拿大CPI同比增长



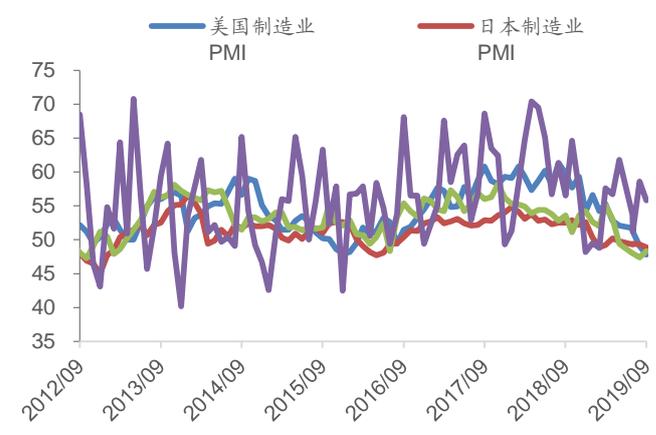
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图43: 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44: 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: 上月重要公司公告汇总

日期	公司名称	公告内容
2019/10/28	驰宏锌锗	三季度报告: 2019年初至报告期末: 营业收入为 13,448,669,525.89 元, 比上年同期下滑 13.81%; 归属于上市公司股东的净利润为 824,016,641.26 元, 比上年同期下滑 1.50%。

2019/10/28	恒邦股份	三季度报告: 本报告期营业收入 7,636,258,315.75 元, 同比增长 64.10%; 归属于上市公司股东的净利润 107,501,065.82 元, 同比增长 16.57%。
2019/10/28	罗平锌电	三季度报告: 本报告期营业收入 465,896,800.53 元, 同比增长 156.78%; 归属于上市公司股东的净利润-3,791,184.21 元, 较上年同期亏损减少。
2019/10/28	银邦股份	三季度报告: 本报告期营业收入 484,826,939.38 元, 同比下滑 0.62%; 归属于上市公司股东的净利润-31,426,314.57 元, 较上年同期亏损增加。
2019/10/28	中矿资源	三季度报告: 本报告期营业收入 324,520,948.61 元, 同比增长 53.77%; 归属于上市公司股东的净利润 21,495,877.35 元, 同比下滑 48.40%。
2019/10/28	中金岭南	三季度报告: 本报告期营业收入 8,068,435,423.91 元, 同比增长 44.42%; 归属于上市公司股东的净利润 165,446,557.01 元, 同比增长 1.47%。
2019/10/29	南山铝业	三季度报告: 年初至报告期末营业收入为 163.27 亿元, 比上年同期增长 9.00%; 归属于上市公司股东的净利润为 12.63 亿元, 比上年同期减少 9.54%。
2019/10/29	博威合金	三季度报告: 2019 年初至报告期末: 营业收入为 5,286,800,559.26 元, 比上年同期下滑 2.81%; 归属于上市公司股东的净利润为 329,477,711.72 元, 比上年同期增长 7.82%。
2019/10/29	菲利华	三季度报告: 本报告期营业收入 195,281,884.50 元, 同比增长 0.70%; 归属于上市公司股东的净利润 45,787,300.09 元, 同比增长 21.72%。
2019/10/29	华锋股份	三季度报告: 本报告期营业收入 165,079,075.06 元, 同比增长 29.01%; 归属于上市公司股东的净利润 1,909,545.41 元, 同比下滑 79.39%。
2019/10/29	赣锋锂业	三季度报告: 本报告期营业收入 1,388,092,945.70 元, 同比增长 10.02%; 归属于上市公司股东的净利润 33,376,530.24 元, 同比下滑 86.48%。
2019/10/29	鹏欣资源	三季度报告: 本报告期营业收入 14,244,587,322.45 元, 同比增长 33.06%; 归属于上市公司股东的净利润 354,956,023.14 元, 同比增长 19.10%。
2019/10/29	炼石航空	三季度报告: 本报告期营业收入 464,838,083.37 元, 同比增长 7.73%; 归属于上市公司股东的净利润-22,854,268.66 元, 较上年同期亏损减少。
2019/10/29	格林美	三季度报告: 本报告期营业收入 3,628,554,011.80 元, 同比增长 13.26%; 归属于上市公司股东的净利润 189,997,591.23 元, 同比增长 78.27%。
2019/10/29	四通新材	三季度报告: 本报告期营业收入 1,565,162,929.67 元, 同比下滑 6.32%; 归属于上市公司股东的净利润 115,054,260.60 元, 同比增长 4.48%。
2019/10/29	坤彩科技	三季度报告: 2019 年初至报告期末: 营业收入为 439,042,404.71 元, 比上年同期下滑 0.21%; 归属于上市公司股东的净利润为 115,053,604.08 元, 比上年同期下滑 17.57%。
2019/10/29	英洛华	三季度报告: 本报告期营业收入 669,422,823.41 元, 同比增长 11.27%; 归属于上市公司股东的净利润 35,193,334.08 元, 同比下滑 30.14%。
2019/10/29	宁波富邦	三季度报告: 本报告期营业收入 432,707,708.96 元, 同比减少 21.98%; 归属于上市公司股东的净利润 113,191,783.63 元, 上年同期为-7,195,377.70 元。
2019/10/29	章源钨业	三季度报告: 本报告期营业收入 525,611,923.88 元, 同比增长 18.47%; 归属于上市公司股东的净利润-84,281,056.74 元, 同比减少 909.80%。
2019/10/29	华友钴业	三季度报告: 2019 年初至报告期末: 营业收入为 14,022,720,633.73 元, 比上年同期增长 39.2%; 归属于上市公司股东的净利润为 92,760,186.35 元, 比上年同期下滑 95.15%。

2019/10/30	西藏矿业	三季度报告: 本报告期营业收入 222,787,080.39 元, 同比增长 78.55%; 归属于上市公司股东的净利润-18,261,894.72 元, 较上年同期亏损程度有所减少。
2019/10/30	合盛硅业	三季度报告: 2019 年初至报告期末: 营业收入为 6,543,109,048.68 元, 比上年同期下滑 22.48%; 归属于上市公司股东的净利润为 861,273,220.50 元, 比上年同期下滑 61.66%。
2019/10/30	江丰电子	三季度报告: 本报告期营业收入 221,444,465.36 元, 同比增长 27.78%; 归属于上市公司股东的净利润 18,738,602.85 元, 同比下滑 9.01%。
2019/10/30	银泰黄金	三季度报告: 本报告期营业收入 1,347,492,528.55 元, 同比减少 14.72%; 归属于上市公司股东的净利润 220,286,041.60 元, 同比增长 6.55%。
2019/10/30	宜安科技	三季度报告: 本报告期营业收入 268,140,548.31 元, 同比减少 8.13%; 归属于上市公司股东的净利润 23,720,069.16 元, 同比减少 12.86%。
2019/10/30	锡业股份	三季度报告: 本报告期营业收入 12,006,115,234.62 元, 同比增长 6.64%; 归属于上市公司股东的净利润 124,756,803.46 元, 同比减少 54.88%。
2019/10/30	中钨高新	三季度报告: 本报告期营业收入 1,868,385,475.35 元, 同比下滑 12.89%; 归属于上市公司股东的净利润 34,847,804.65 元, 同比增长 11.23%。
2019/10/30	江西铜业	三季度报告: 2019 年初至报告期末: 营业收入为 171,239,924,994 元, 比上年同期增长 5.32%; 归属于上市公司股东的净利润为 2,065,256,336 元, 比上年同期增长 0.99%。
2019/10/30	怡球资源	三季度报告: 2019 年初至报告期末: 营业收入为 4,042,236,818.12 元, 比上年同期下滑 15.19%; 归属于上市公司股东的净利润为 47,141,936.51 元, 比上年同期下滑 39.63%。
2019/10/30	东阳光	三季度报告: 2019 年初至报告期末: 营业收入为 10,608,355,605.33 元, 比上年同期增长 23.65%; 归属于上市公司股东的净利润为 796,870,265.47 元, 比上年同期下滑 4.92%。
2019/10/30	广晟有色	三季度报告: 2019 年初至报告期末: 营业收入为 2,865,602,142.25 元, 比上年同期增长 80.15%; 归属于上市公司股东的净利润为 70,339,400.58 元, 较上年同期扭亏为盈。
2019/10/30	三祥新材	三季度报告: 2019 年初至报告期末: 营业收入为 577,937,780.94 元, 比上年同期增长 26.96%; 归属于上市公司股东的净利润为 66,591,946.81 元, 比上年同期增长 1.53%。
2019/10/30	山东黄金	三季度报告: 2019 年初至报告期末: 营业收入为 64,828,768,040.84 元, 比上年同期增长 37.70%; 归属于上市公司股东的净利润为 947,058,712.76 元, 比上年同期增长 15.15%。
2019/10/30	神火股份	三季度报告: 2019 年初至报告期末: 前三季度神火股份实现营业收入 134.15 亿元, 同比下降 8.44%; 实现归属上市公司股东的净利润 25.23 亿元, 同比暴涨 730.83%
2019/10/30	洛阳钼业	三季度报告: 2019 年初至报告期末: 营业收入为 33,409,050,982.82 元, 比上年同期增长 66.35%; 归属于上市公司股东的净利润为 1,244,135,605.10 元, 比上年同期下滑 69.93%。
2019/10/30	紫金矿业	三季度报告: 本报告期营业收入 101,627,327,529 元, 同比增长 33.42%; 归属于上市公司股东的净利润 3,005,845,833 元, 同比减少 10.34%。
2019/10/31	兴业矿业	三季度报告: 本报告期营业收入 226,364,428.25 元, 同比下滑 65.34%; 归属于上市公司股东的净利润-24,817,326.38 元, 较上年同期亏损程度有所增加。

2019/10/31	中金黄金	三季度报告: 2019年初至报告期末: 营业收入为 26,687,018,447.28 元, 比上年同期增长 6.67%; 归属于上市公司股东的净利润为 677,992,833.13 元, 比上年同期增长 39.88%。
2019/10/31	赤峰黄金	三季度报告: 2019年初至报告期末: 营业收入为 4,341,993,928.27 元, 比上年同期增长 183.50%; 归属于上市公司股东的净利润为 135,752,334.53 元, 比上年同期增长 60.26%。
2019/10/31	铜陵有色	三季度报告: 本报告期营业收入 22,915,358,135.79 元, 同比增长 11.06%; 归属于上市公司股东的净利润 281,320,273.84 元, 同比增长 12.79%。
2019/10/31	豫光金铅	三季度报告: 2019年初至报告期末: 营业收入为 13,265,430,498.21 元, 比上年同期下滑 2.90%; 归属于上市公司股东的净利润为 79,434,861.85 元, 比上年同期增长 153.82%。
2019/10/31	云铝股份	三季度报告: 三季度公司实现营业收入 7,094,000,557.07 元, 同比增长 30.91%; 归属于上市公司股东的净利润为 91,508,674.90 元, 同比增长 66.17%。
2019/10/31	鼎盛新材	三季度报告: 2019年初至报告期末, 公司实现营业收入 8,350,639,820.53 元, 同比增长 7.97%; 归属于上市公司股东的净利润 191,739,252.65 元, 同比增长 7.22%。
2019/10/31	白银有色	三季度报告: 公司实现营业收入 41,651,866,133.16 元, 同比增长 2.18%; 归属于上市公司股东的净利润 7,871,548.46 元, 较上年同期扭亏为盈。

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: 下周上市公司股东大会

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10月30日 (星期三) 14:30	正海磁材	总议案: 除累积投票提案外的所有提案; 关于吸收合并全资子公司并继续实施低重稀土永磁体生产基地建设项目的议案; 关于变更会计师事务所的议案。	2019年10月28日	山东省烟台经济技术开发区汕头大街9号	0535-6397287	宋侃、于在海、孙伟南	300224.SZ
2019年11月21日	银邦股份	《关于对外提供担保的议案》	2019年11月11日	江苏省无锡市新区鸿山街道后宅鸿山路99号公司办公大楼	0510-88991610	张稷	300337.SZ
2019年11月20日 (星期三)	中色股份	1、《关于修改公司章程的议案》	2019年11月15日	北京市朝阳区安定路10号中国有色	010-84427228	邝燕冰	000758.SZ

下午 14:
30

- 2、《关于公司为中色泵业向兴业银行沈阳分行申请授信额度提供担保的议案》
- 3、《关于增补董事的议案》
- 4、《关于增补监事的议案》
- 5、《关于续聘大华会计师事务所为公司 2019 年度报告审计与内控审计机构的议案》
- 6、《关于公司向金晟保险经纪有限公司借款 5,000 万元人民币的议案》

2019 年 11 月 15 日	西部材料	1 关于调整部分募集资金投资项目规模并将剩余募集资金永久补充流动资金议案; 2 关于变更募投项目实施方式的议案	2019 年 11 月 14 日	陕西省西安市经开区泾渭工业园西金路西段 15 号	029-86968418	左婷 杨虹	002149
2019 年 11 月 5 日	江丰电子	《关于在湖南新设全资子公司的议案》	2019 年 10 月 29 日	浙江省余姚市经济开发区名邦科技工业园区安山路	0574-58122405	蒋云霞、 施雨虹	300666

数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

七、上月重要新闻

9月新能源汽车产销分别完成8.9万辆和8万辆,比上年同期分别下降29.9%和34.2%。1-9月,新能源汽车产销分别完成88.8万辆和87.2万辆,比上年同期分别增长20.9%和20.8%。我国动力电池产量共计7.6GWh,同比上升9.7%,环比增长14.7%。其中三元电池产量4.7GWh,占总产量61.7%,同比增长15.1%,环比增长3.4%;磷酸铁锂电池产量2.9GWh,占总产量37.5%,同比增长2.5%,环比增长38.3%。1-9月,我国动力电池产量累计63.5GWh,同比累计增长37.9%。其中三元电池产量累计41.0GWh,占总产量64.6%,同比累计增长64.7%;磷酸铁锂电池产量累计20.2GWh,占总产量31.9%,同比累计下降1.0%。【中汽协】

据真锂研究,9月我国动力电池装机总电量4.22GWh,同比下降29.78%,环比增长9.89%。【真锂研究】

澳大利亚BMG资源:公司位于智利的萨拉尔西盐湖项目已于上周启动钻井并施工,本次钻井预计需要3-4周时间完成。【亚洲金属网】

9月28日，原定今年年底投产的上汽集团乘用车宁德基地正式竣工投产。这是上汽乘用车集团第四大工厂。上汽宁德基地一期总投资约50亿元人民币，目前以新能源车型生产为主，规划年产能24万辆，首款下线车型为插电混动名爵eHS。

【SMM】

重庆天力源锂电池项目投产，可日产50万只锂电池，生产项目在乌杨工业园区正式实现投产。【SMM】

三星SDI与德国Akasol签下电池大单，为其供应用于电动商用车动力系统的锂电池电芯和模块，7年供应13GWh动力电池。【SMM】

优美科与LG化学签署三元正极材料供应合同，协议于2020年生效，供应量共计将达到12.5万吨。【亚洲金属网】

加拿大沃尔科特资源公司在9月底宣布，其已开始Cobalt Hill钴山矿地的勘探。【亚洲金属网】

由于Panoramic Resources今年7、8月份均为实现产量目标，公司今年7、8月份的矿石产量为4.6万吨，低于预期6万吨的产量目标，所以公司于近日修改了2020财年多种金属的产量目标。【SMM】

Mali Lithium正在为旗下价值2亿美元的Goulamina锂矿寻找合作伙伴。公司将于2020年底做出最终决定，项目建设预计将耗时18-24个月。Goulamina项目的最新可行性研究估计，若建设一座年产量为200万吨的选矿厂，该项目在16年的初始开采年限内，锂精矿年平均产量可达到36.2万吨，总计570万吨。【SMM】

年产能为1200吨的德清县明欢金属粉末有限公司计划于明年年初将硫酸钴产能扩至3000吨。【亚洲金属网】

据英国广播公司网站10月15日报道，IMF说，今年世界经济增长率将仅为3%，低于7月预测的3.2%，也大大低于两年前的增速。IMF下调了对世界大多数国家的增长预测，预计发达经济体的增速将从2018年的2.3%降至今年的1.7%。IMF说，到目前为止，各国央行已经成功地用低利率等工具减轻了经济放缓的影响。它估计，如果没有这些刺激政策，今年的增长率还会低0.5个百分点【中华财经】

商务部新闻发言人声明称，中美双方经贸团队一直保持密切沟通，目前磋商工作进展顺利。双方将按原计划继续推进磋商等各项工作。双方牵头人将于本周五再次通话【商务部】

矿业公司MMG称秘鲁Las Bambas铜矿目前生产及铜矿至港口运输业务均已恢复，10月18日周五，关键物资已经陆续交付。该铜矿自10月15日起因抗议运营受阻【钢易网】

10月29日，世界最大铜矿，智利的埃斯康迪达（Escondida）铜矿部分工人开始罢工，这也是本月以来的第三次。一周前，智利国家铜业公司（Codelco）旗下的丘基卡玛塔（Chuquibambilla）、萨尔瓦多（Salvador）和安迪纳（Andina）等铜矿工会也举行了为期两天的罢工，但是矿业部长巴尔多·普罗库里卡（Baldo Prokurica）和前劳工部长尼克拉斯·蒙克伯格（Nicolás Monckeborg）要求智利铜矿联合会会长胡安·奥尔金（Juan Olgún）叫停了罢工，以支持政府平息社会动乱。因为集体薪资谈判失败，另外两个铜矿目前也在进行罢工，包括泰克公司（Teck）在科金波大区的卡门德安达克略（Carmen de Andacollo）以及安托法加斯塔矿业公

司 (Antofagasta Minerals) 在安托法加斯塔大区的安图科亚 (Antucoya)。周二下午, 智利港口工会工人也举行了半天的罢工, 并呼吁在周三举行全体大罢工。该工会会员有6000人左右, 涉及19个港口【钢易网】

厄瓜多尔唯一的大型铜矿正在限制开采, 作为一项预防措施。与此同时, 全国各地反对政府停止燃油补贴的抗议活动仍在继续【长江有色金属网】

国际铜业研究组织(ICSG)周三公布数据显示, 今年全球铜市预计供应短缺32万吨, 2020年预计供应过剩28.1万吨【我的钢铁网】

洛阳市将采取强制性减排措施以及建议性措施。按照要求, 钢铁、焦化、氧化铝、电解铝、炭素、铜冶炼、陶瓷、玻璃、石灰窑、铸造、炼油和石油化工、制药、农药、涂料、油墨等15个实施绩效分级减排的企业, 应严格落实红色预警下的减排措施【洛阳网】

挪威海德鲁预估, 在2019年余下的时间内, 公司在巴西的铝土矿和氧化铝业务的产能利用率可达到75-85%; 2020年产能利用率约为85-95%; 在2020年实现满负荷生产, 而且Mineração Paragominas和Alunorte冶炼厂也将恢复正常运行【铝道网】

据中央广播电视总台中国之声《新闻晚高峰》报道, 生态环境部、发展改革委、工信部等10部门和北京、天津、河北等六省市人民政府近日联合印发《京津冀及周边地区2019-2020年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》(以下简称《方案》), 明确京津冀及周边地区2+26城市要全面完成2019年环境空气质量改善目标。在今年秋冬季期间, 也就是今年10月1日到明年3月31日, 区域PM2.5平均浓度同比下降4%, 重度及以上污染天数同比减少6%【央广网】

吕梁市人民政府于2019年10月17日发放《关于发布重污染天气黄色(三级)预警信息的通知》, 经市重污染天气应急指挥部研究决定, 从10月18日0时至10月23日24时, 发布重污染天气黄色预警(三级), 同时启动三级应急响应。其中在第二项强制性减排措施第五、六、七条中提出氧化铝行业熟料烧成和焙烧工序停50%, 以生产线计; 电解铝停产30%, 以电解槽计; 炭素行业焙烧工序停产50%以上, 以火焰系统计。据我的有色网了解, 吕梁地区氧化铝厂建成产能为1470万吨, 目前运行产能为1060万吨。按生产线停产估算, 预计影响产能约590万吨。电解铝涉及产能共25万吨。河南方面, 部分氧化铝厂预计后期也面临着减产风险, 涉及产能约为270万吨【我的有色网】

据新加坡《联合早报》网站报道, 印度尼西亚提前宣布禁止镍矿石出口, 禁令立即生效。此前, 印尼计划从2020年初才开始禁止镍矿石出口, 但这导致市场急于在截止期限前出货【中财网】

10月17日, 云南锡业股份有限公司发布关于冶炼分公司停产检修的自愿性信息披露公告表示, 为保证锡冶炼设备完好以保障持续正常生产, 云南锡业股份有限公司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, 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%。本次停产检修对公司全年经营计划影响有限【SMM】

巴布亚新几内亚的媒体周四(10月24日)报道称, 该国暂时关闭了中冶运营的

端木镍钴工厂。该工厂在今年8月份发生溢浆事故。该国矿业部长Johnson Tuke称，周三关闭的Ramu NiCo工厂违反了该国的环境安全法。在泄漏事故调查结束前，该工厂将一直关闭。该工厂镍矿年产能为3.1万镍吨，钴矿年产量为3000吨【[铝道网](#)】

印尼天马公司宣布减少50%锡出口量。印尼天马公司近日公布，受锡价低迷的影响，公司已经将其月度出口量减少至2000-2500吨【[同花顺财经](#)】

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：高级分析师，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。