

行业周报 (第四十五周)

2019年11月10日

行业评级:

有色金属 增持 (维持)
基本金属及冶炼II 增持 (维持)

李斌 执业证书编号: S0570517050001
研究员 libin@htsc.com

邱乐园 执业证书编号: S0570517100003
研究员 010-56793945
qiuleyuan@htsc.com

江翰博 010-56793962
联系人 jianghanbo@htsc.com

本周观点

近期全球宏观情绪有所改善,我们建议关注受益宏观情绪边际转暖且基本面较好的基本金属铜和锡、以及持续涨价可能性大的小金属品种(如钨、钴和钛),以及具备较好成长性的军工、电子材料等科技新兴领域。股市行情方面,上周有色板块指数上涨 0.13%,跑输上证综指。子板块中,锂、镍钴涨幅居前,稀土、贵金属跌幅居前。国内基本金属价格方面,上周除铜、铝之外其余金属价格均下跌;小金属品种中,海外 MB 钴、国内稀土价格下跌。

子行业观点

1) 铜: 明年铜矿薪资协议面临集中到期,此次动乱或使得明年劳资协议谈判困难重重,预计 20 年铜矿产量或延续低增速,供给端收缩预期不改; 2) 锡: 云锡停产检修和原料更加紧张的形势,我们预计国内精锡产量在 11 月会出现大幅下降; 叠加印尼天马公司降低锡出口量也会减少第四季度海外市场的锡锭供应。我们认为锡价格有望上涨。

重点公司及动态

本周我们推荐江西铜业、锡业股份、菲利华。

风险提示: 经济形势不及预期、政策调整、需求低迷、价格波动等。

一周涨幅前十公司

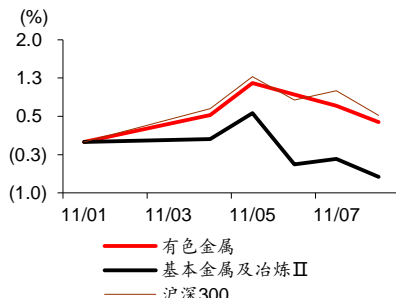
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
领益智造	002600.SZ	13.14
红宇新材	300345.SZ	11.39
*ST 中孚	600595.SH	10.88
天齐锂业	002466.SZ	10.82
寒锐钴业	300618.SZ	9.66
赣锋锂业	002460.SZ	8.12
华友钴业	603799.SH	7.80
东阳光	600673.SH	6.76
紫金矿业	601899.SH	6.53
星徽精密	300464.SZ	6.26

一周跌幅前十公司

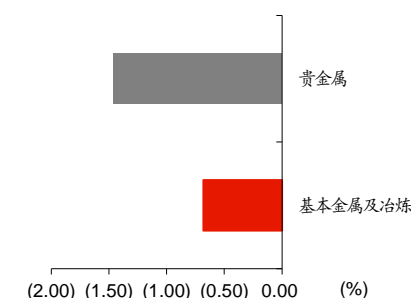
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
兴业矿业	000426.SZ	(12.55)
盛达资源	000603.SZ	(11.82)
宏达股份	600331.SH	(8.42)
银泰黄金	000975.SZ	(6.69)
山东黄金	600547.SH	(6.67)
大业股份	603278.SH	(6.31)
金铜股份	601958.SH	(5.49)
宏创控股	002379.SZ	(5.07)
恒邦股份	002237.SZ	(4.85)
烁石航空	000697.SZ	(4.84)

资料来源: 华泰证券研究所

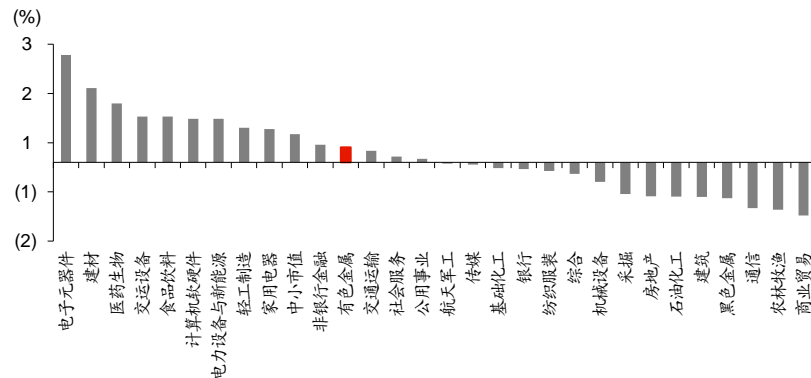
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	11月08日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
菲利华	300395.SZ	买入	21.69	23.12~24.48	0.54	0.68	0.93	1.20	40.17	31.90	23.32	18.08
锡业股份	000960.SZ	增持	10.08	12.98~13.57	0.53	0.59	0.64	0.75	19.02	17.08	15.75	13.44
江西铜业	600362.SH	增持	14.42	16.72~17.48	0.71	0.76	0.82	0.89	20.31	18.97	17.59	16.20

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

总体观点：宏观情绪改善，建议关注铜和锡

近期全球宏观情绪有所改善，我们建议关注受益宏观情绪边际转暖且基本面较好的基本金属铜和锡、以及持续涨价可能性大的小金属品种（如钨、钴和钛），以及具备较好成长性的军工、电子材料等科技新兴领域。股市行情方面，上周有色板块指数上涨0.13%，跑输上证综指。子板块中，锂、镍钴涨幅居前，稀土、贵金属跌幅居前。国内基本金属价格方面，上周除铜、铝之外其余金属价格均下跌；小金属品种中，海外MB钴、国内稀土价格下跌。

铜：20年铜矿产量或延续低增速，供给端收缩预期不改

据SMM，海外主要上市矿企三季度报已基本发布完毕，整体来看，前三季度大型矿企铜精矿产量较2018年同期普遍回落；目前可预见将投产的大型铜矿项目较少，且明年铜矿薪资协议面临集中到期或将影响矿山铜产量，SMM预期明年全球矿山铜产量维持低速增长。近期四季度第一批废铜进口批文发布，批文数仅为三季度第一批的24%，批文量大减少，加之通关成本偏高等因素影响，实际进口量更不确定，废铜供应紧张格局加剧。

近期智利各大铜矿罢工事件时有发生，尽管消息称智利铜矿生产大体未受影响，产出水平稳定，矿场运营正常进行，但明年铜矿薪资协议面临集中到期，此次动乱或使得明年劳资协议谈判困难重重。我们预计明年矿端供给扰动率增加，叠加废铜供应趋紧的趋势，铜价有望进一步上涨。

锡：市场原料供应趋紧，价格有望上涨

据国际锡协，10月18日，云南锡业公司发布公告，其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。本次检修将落实云南锡业公司2019年度精锡生产量较原年度生产计划减少约10%的承诺。据国际锡协，10月份大部分冶炼厂的产量比9月份都有所减少，并且锡协预计11月份还会下降。根据目前各家冶炼厂的生产情况，估计四季度国内精锡产量相比三季度减少9,000吨左右，而三季度国内精锡产量比二季度已经减少了大约3,000吨左右。今年前三季度国内精锡产量同比去年已经有大幅下降，加上四季度的大量减产，估计2019年国内年度精锡产量同比可能下降近2万吨，同比下降约12%。另外，海外持续低迷的锡价已经促使印尼天马公司减少锡出口，10月初，公司董事长巴列维宣称，未来几个月，公司将每月减少出口2,000吨左右。根据国际锡协了解，公司已经在10月份将每月三班的船期调整至每月两班。

需求端方面，全球锡消费需求仍然较弱，但中美贸易谈判和英国脱欧的良好进展已经在近期为市场带来了更加乐观的预期。由于云锡停产检修和原料更加紧张的形势，我们预计国内精锡产量在11月会出现大幅下降；叠加印尼天马公司降低锡出口量也会减少第四季度海外市场的锡锭供应。综上，我们认为锡价格有望上涨。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	11月08日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
锡业股份	000960.SZ	增持	10.08	12.98-13.57	0.53	0.59	0.64	0.75	19.02	17.08	15.75	13.44
江西铜业	600362.SH	增持	14.42	16.72-17.48	0.71	0.76	0.82	0.89	20.31	18.97	17.59	16.20
菲利华	300395.SZ	买入	21.69	23.12-24.48	0.54	0.68	0.93	1.20	40.17	31.90	23.32	18.08

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
锡业股份 (000960.SZ)	<p>归母净利润 4.57 亿元，同比增 0.45%</p> <p>公司于 8 月 30 日发布 19 年半年报：2019 年 H1 实现营业总收入 220.33 亿元，同比增长 9.80%；实现归母净利润 4.57 亿元，同比增长 0.45%；扣非后归母净利润为 4.53 亿元，同比下降 0.79%。19 年第二季度实现营收 130.76 亿元，同比增长 18.53%；归母净利润 2.63 亿元，同比下降 5.43%，扣非后归母净利润为 2.60 亿元，同比下降 5.98%。公司业绩略低于我们此前预期，作为国内锡行业龙头，公司锡价弹性值得关注，预计 19-21 年 EPS 为 0.59/0.64/0.75 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：锡业股份(000960 SZ,增持)：龙头实力显现，锡铟业务毛利率提升显著</p>
江西铜业 (600362.SH)	<p>归母净利润 13 亿元，同比增加 1.77%</p> <p>8 月 29 日，公司发布 2019 年中报。报告期内公司共计实现营业收入 1050.43 亿元，同比增长 0.51%；归母净利润 13.00 亿，同比增长 1.77%，EPS 为 0.38 元。19 年二季度单季营收 561.84 亿元，同比增长 4.25%；实现归母净利润 5.58 亿元，同比增长 9.04%。业绩符合我们此前预期。我们认为铜价格有望维持当前相对高位，看好后续铜价走势，预计 19-21 年公司 EPS 为 0.76/0.82/0.89 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：江西铜业(600362 SH,增持)：黄金板块布局，业绩稳中有升</p>
菲利华 (300395.SZ)	<p>2019H1 归母净利润增 19.72%，Q2 归母净利润 0.67 亿元，符合预期</p> <p>公司发布 2019 半年报，报告期实现营收 3.75 亿元 (+13.95%/YoY)，归母净利润 0.95 亿元 (+19.72%/YoY)，符合预期。2019H1 公司毛利率达 48.79%，同比提高 2.22pct；2019Q2 归母净利润 0.67 亿元，同比增 15%、环比增 140%。报告期公司的非公开发行股票申请获证监会通过。我们预计未来随着半导体加速向大陆转移、石英国产替代有望加速；随着国防发展、国家重点项目上线，石英纤维和复材需求也将提升；公司合成石英产能正逐步放量，电熔石英、纤维复材等新建项目持续建设，预计 19-21 年 EPS 分别为 0.68/0.93/1.20 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：菲利华(300395 SZ,买入)：半导体和航空航天市场稳步推进</p>

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

一周子板块行情速览

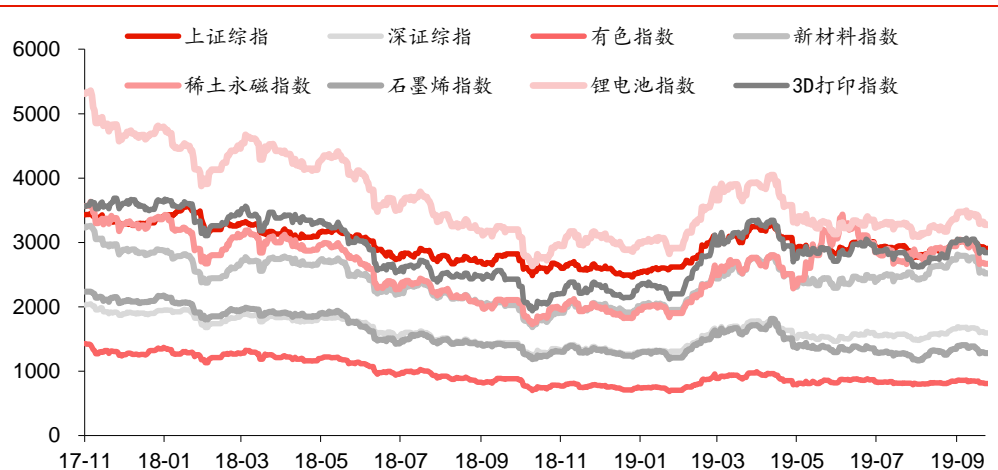
上周上证综指、深证综指分别收于 2964.18、1648.68，周变动幅度分别为 0.20%、0.71%；
上周有色指数、新材料指数分别收于 3446.21、2470.17，周变动幅度分别为 0.13%、0.18%。

图表3：一周综合指数速览

代码	名称	收盘价	1周变动		1月变动	
			+/-	%	+/-	%
000001.SH	上证综指	2964.18	5.99	0.20	35.13	1.20
399106.SZ	深证综指	1648.68	11.68	0.71	32.49	2.01
399102.SZ	创业板综	2002.06	21.81	1.10	41.87	2.14
CI005003.WI	有色指数	3446.21	4.45	0.13	42.90	1.26
884057.WI	新材料指数	2470.17	4.51	0.18	42.74	1.76
884086.WI	稀土永磁指数	2539.94	-6.40	-0.25	60.18	2.43
884109.WI	石墨烯指数	1233.09	-8.43	-0.68	-9.59	-0.77
884039.WI	锂电池指数	3262.82	49.44	1.54	86.46	2.72
884119.WI	3D打印指数	2755.69	-29.48	-1.06	-5.65	-0.20

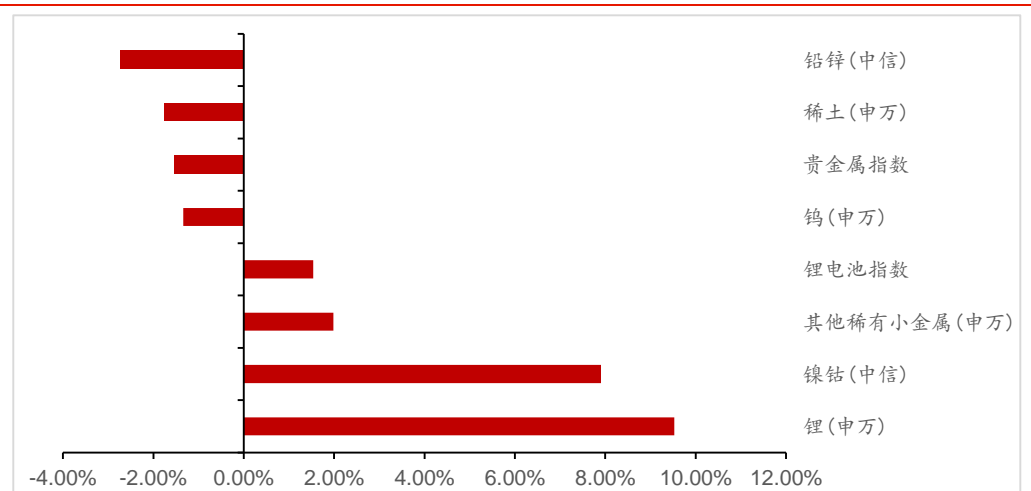
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4：有色子板块走势速览



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5：细分行业上周涨跌幅排行



资料来源：Wind，华泰证券研究所

一周金属价格和库存

上周上期所铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 47360、14035、18680、16080、137200、128220 元/吨，周变动幅度分别为 0.74%、1.41%、-1.37%、-2.75%、-0.12%、-2.15%；LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 5923、1808、2494、2111、16775、16180 美元/吨，周变动幅度分别为 1.25%、1.20%、-1.03%、-2.40%、1.51%、-3.55%。上周美元指数、COMEX 黄金分别收于 98、1463 美元/盎司，周变动幅度分别为 1.21%、-3.21%。

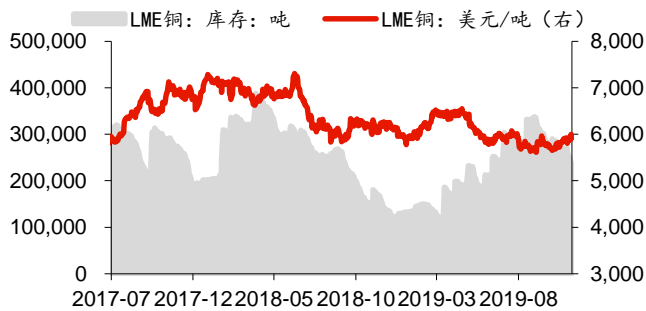
上周锗钨氧化物、氧化镨分别收于 286500 元/吨、1510 元/千克，周变动幅度分别为-2.55%、-1.95%；电解钴 Co99.98、镁锭分别收于 288000 元/吨、15550 元/吨，周变动幅度分别为-0.69%、-0.96%；钨粉一级收于 260500 元/吨，周变动幅度为-1.51%。

图表6：基本金属价格一览（单位：元/吨，美元/吨）

品种	最新价	周变动%	月变动%	年变动%	年初至今%	年初至今均价	2018 年均价
SHFE 铜价	47360	0.74	1.02	-4.61	-1.13	47601	50680
SHFE 铝价	14035	1.41	0.61	-0.11	4.43	13875	14340
SHFE 锌价	18680	-1.37	-0.13	-9.83	-9.32	20284	23020
SHFE 铅价	16080	-2.75	-6.54	-12.41	-10.77	16762	18838
SHFE 锡价	137200	-0.12	2.01	-6.91	-4.42	109785	103618
SHFE 镍价	128220	-2.15	-6.23	32.90	47.09	142171	146545
LME 铜价	5923	1.25	4.21	-2.33	0.86	6025	6545
LME 铝价	1808	1.20	3.29	-8.61	0.72	1820	2115
LME 锌价	2494	-1.03	7.78	-0.06	4.16	2539	2893
LME 铅价	2111	-2.40	-1.42	5.57	7.79	2016	2248
LME 锡价	16775	1.51	2.29	-14.07	-13.93	18879	20066
LME 镍价	16180	-3.55	-6.69	37.82	49.47	13915	13193

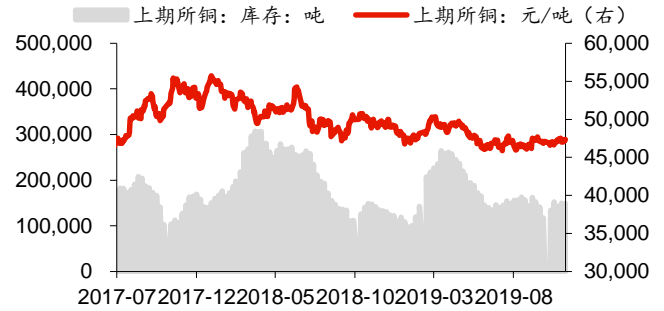
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7：LME 期货铜价及库存



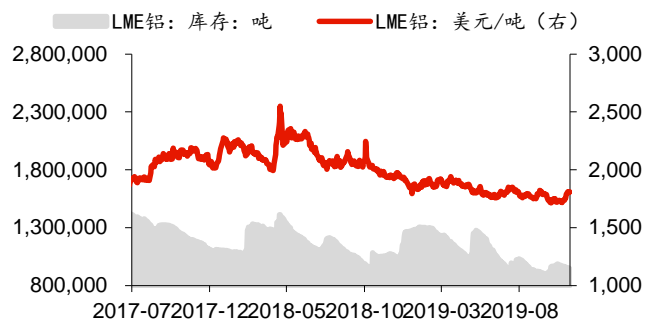
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：SHFE 期货铜价及库存



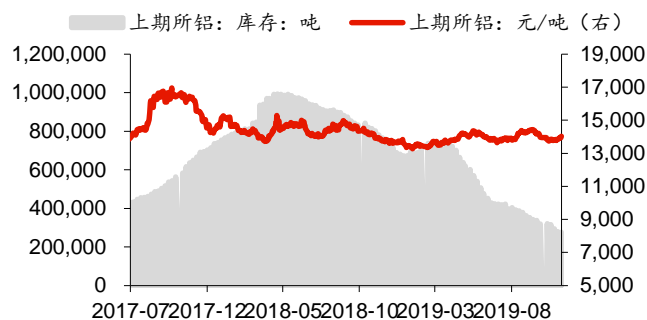
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9： LME 期货铝价及库存



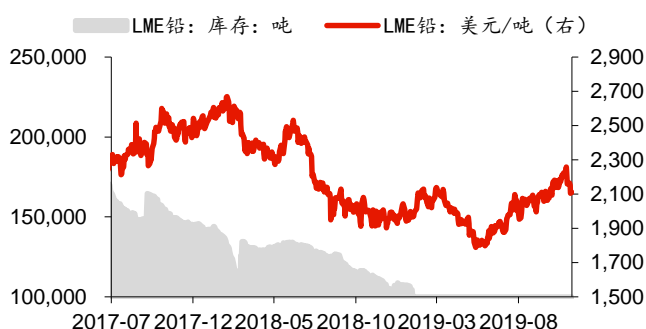
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10： SHFE 期货铝价及库存



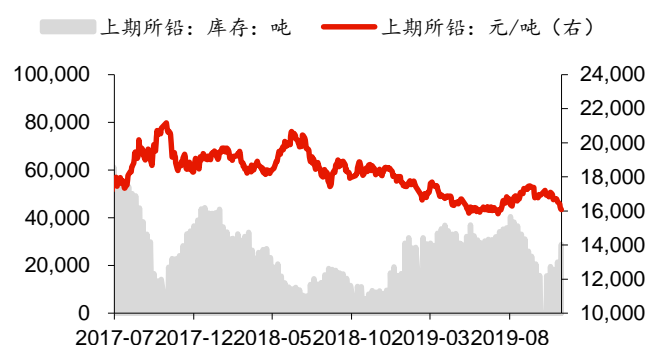
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表11： LME 期货铅价及库存



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表12： SHFE 期货铅价及库存



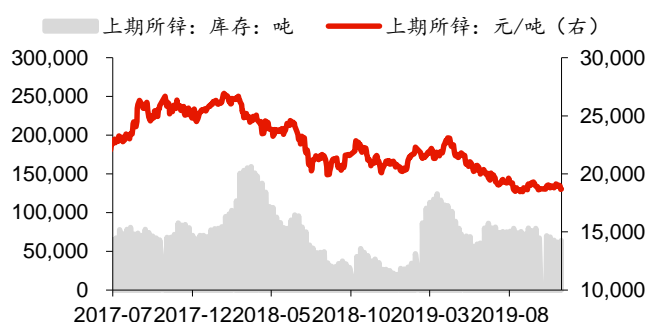
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表13： LME 期货锌价及库存



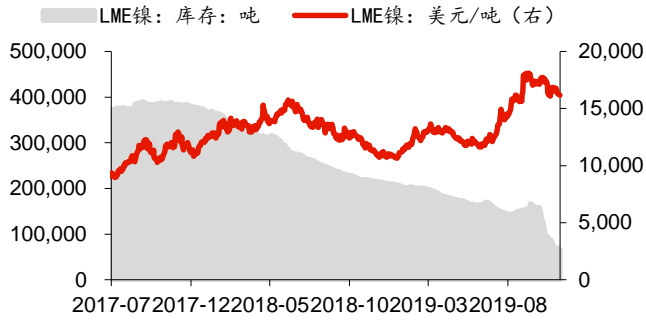
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表14： SHFE 期货锌价及库存



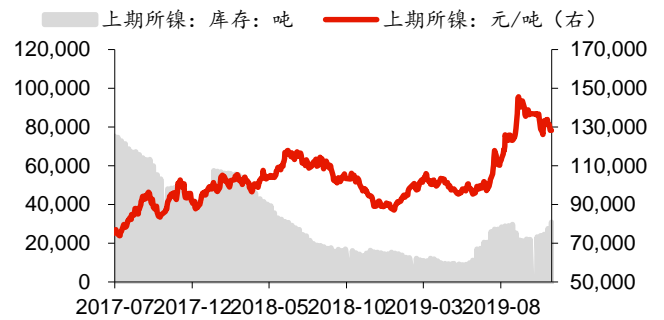
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表15: LME 期货镍价及库存



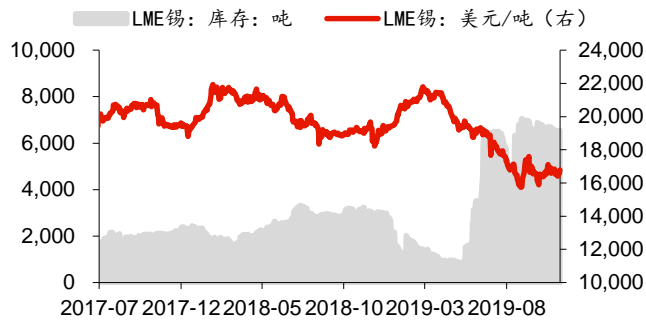
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表16: SHFE 期货镍价及库存



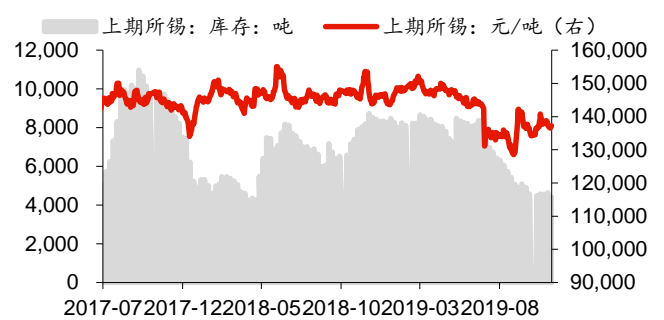
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表17: LME 期货锡价及库存



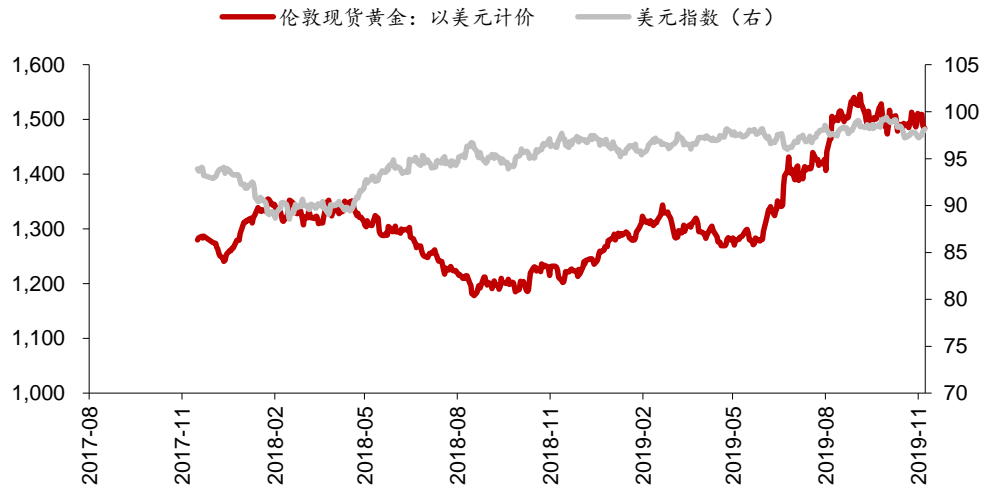
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: SHFE 期货锡价及库存



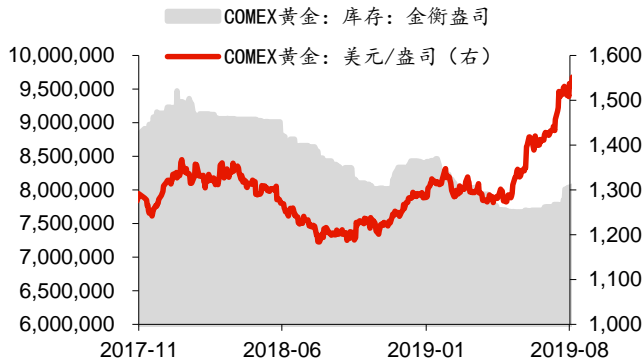
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19: 美元指数与黄金价格



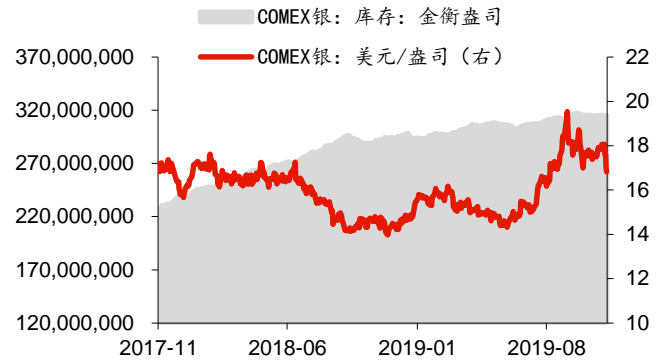
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表20: COMEX 黄金及库存



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表21: COMEX 银及库存



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表22: 主要稀土氧化物和小金属价格

名称	单位	上周价	11月1日价	2018 年均价	年初至今涨幅	周变动
镨钕氧化物	元/吨	286500	294000	330399	-9.62%	-2.55%
氧化镧	元/吨	12250	12250	14311	-3.92%	0.00%
氧化铈	元/吨	12250	12250	14331	-7.55%	0.00%
(99.0-99.5%)						
氧化镨	元/千克	1510	1540	1170	24.79%	-1.95%
氧化铈	元/千克	3465	3515	3001	17.26%	-1.42%
碳酸锂:99%	元/吨	58000	58000	116619	-44.23%	0.00%
高碳铬铁	元/吨	6350	6350	7498	-9.93%	0.00%
镉锭:≥99.99%	元/吨	19050	19700	17274	107.07%	-3.30%
电解钴:Co99.98	元/吨	288000	290000	533440	-20.44%	-0.69%
锗锭:50Ω/cm	元/千克	7300	7400	9217	-7.01%	-1.35%
镁锭	元/吨	15550	15700	17457	-16.62%	-0.96%
电解锰	元/吨	12150	12150	15398	-14.13%	0.00%
钼粉:一级	元/吨	260500	264500	241147	-5.10%	-1.51%
钼粉:二级	元/吨	244000	247500	233621	-5.24%	-1.41%
海绵钛:≥99.6%	元/千克	78	78	60	17.29%	0.00%
钒铁:50#	元/吨	100000	108000	276214	-56.52%	-7.41%
铈:1#	元/吨	43000	43000	52233	-15.69%	0.00%
铟锭:≥99.99%	元/千克	1075	1075	1744	-21.82%	0.00%
高碳铬铁	美元/磅	0.86	0.86	1.23	-25.22%	0.00%
镉 99.99%	美元/磅	1.15	1.15	1.34	-8.00%	0.00%
钴:RUIn99.3%	美元/磅	36.25	36.25	38.62	0.00%	0.00%
锗:Diox99.99%	美元/公斤	900	900	1179	-5.26%	0.00%
镁:99.9%China	美元/吨	2335	2335	2466	-14.31%	0.00%
电解锰:99.7%	美元/吨	1750	1750	2389	-16.67%	0.00%
钼:Mo03-西方	美元/磅	11.75	11.75	11.92	-2.49%	0.00%
钼铁:65%西方	美元/公斤	27.27	27.27	28.70	-3.64%	0.00%
海绵钛:99.6%	美元/公斤	8.25	8.25	7.45	21.32%	0.00%
钨酸盐 APT	美元/吨度	215	215	318	-24.56%	0.00%
钒铁:80%T2	美元/公斤	27.50	27.50	80.92	-78.26%	0.00%
铈 99.65%	美元/吨	6050	6050	8306	-24.84%	0.00%
硅金属块	美元/吨	1650	1650	2144	-13.39%	0.00%
铟	美元/公斤	168	168	288	-28.72%	0.00%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

一周行业及公司资讯

图表23：行业动态

新闻概要

宏观：国家统计局周六发布数据显示，10月我国消费者物价指数(CPI)同比上涨3.8%，涨幅较上月扩大0.8个百分点，创2012年2月以来新高。其中，猪肉价格同比上涨101.3%，影响CPI上涨约2.43个百分点，占CPI同比总涨幅的近三分之二。

宏观：SMM：澳大利亚统计局发布的数据显示，9月零售销售环比仅增长0.2%，增幅远小于市场预期，整个第三季度的零售销售意外下降，显示近期降息和政府退税不足以提振消费者支出。第三季度零售销售经通胀调整后下降0.1%。分析师平均预期为增长0.2%。

宏观：SMM：央行三年来首降MLF利率 隔夜Shibor报1.8800%，下跌19.5个基点。央行今日开展4000亿元MLF操作，接近当日到期量，利率下调5个基点至3.25%。

宏观：SMM：联合国：受加征关税影响，今年上半年中国对美出口降低25%，减少价值约350亿美元。

宏观：SMM：今日外汇局称2019年三季度，我国经常账户顺差3838亿元，其中，货物贸易顺差9445亿元，服务贸易逆差5060亿元，初次收入逆差700亿元，二次收入顺差153亿元；资本和金融账户中，直接投资逆差521亿元。

宏观：SMM：在11月7日举行的新闻发布会上，商务部新闻发言人表示，过去两周双方牵头人就妥善解决各自核心关切，进行了认真、建设性的讨论，同意随协议进展，分阶段取消加征关税。

宏观：财联社：泰国将利率下调至1.25%，符合调查中多数人的预期。

铜：SMM：第二届中国国际进口博览会上，西部矿业与托克贸易有限公司、阿德维达国际贸易有限公司达成合作意向，并先后签订合作协议，总签约金额达1.5亿美元。

铜：SMM：萨纳杜矿业公司(Xanadu Mines)宣布了蒙古的哈马戈泰(Kharmagtai)的勘探目标，目前该项目露天矿体白山(White Hill)矿石资源量在3.31亿吨~12.4亿吨，铜当量品位0.3-0.5%。萨纳杜公司认为，将勘查目标转化为资源量，并发现大的矿床还需要2400万美元。公司计划新完成钻探12万米，之前已经完成钻探7.8万米。哈马戈泰铜金矿位于奥尤陶勒盖铜矿以北大约120公里，两者成矿类型相似。

铜：SMM：江苏九鼎新材料股份有限公司引入重量级战略投资者，“世界铜王”王文银成为其实际控制人。

铜：SMM：据外电11月7日消息，智利国家铜业委员会(Cochilco)周四公布的数据显示，智利国有、全球最大的铜生产商Codelco今年9月铜产量为145,300吨，同比增加7.5%，尽管年初以来该公司铜产出仍低于上年同期水平。数据显示，该公司今年前九个月的铜产量同比下滑6.7%，为120万吨。包括Codelco在内的智利大型铜矿企业在今年早期被迫暂停生产，因遭遇暴雨且该国北部地区遭遇停电事故。而必和必拓旗下智利Escondida铜矿9月产量为100,100吨，较上年同期下滑7.4%，嘉能可和英美集团合资拥有的智利Collahuasi铜矿9月产量为48,800吨，较上年同期下滑4.5%。

铜：SMM：近日，经过前期的精心准备和调试，德兴铜矿铜钼分离磁-浮联合工艺工业试验成功打通全流程，正式进入对比试验阶段。

铜：SMM：智利铜矿商Antofagasta Plc削减了对2019年的产量预测，原因是智利的事件扰乱了其Los Pelambres矿场的供应，并造成了设备损坏。该公司在智利现有的四个矿场恢复了正常运营，上个月警告称，活动可能使该公司损失约5,000吨的产量，小于今年第三季度产量的3%。

铜：SMM：Freeport-McMoran是世界上最大的铜生产商之一，目标通过在其矿山中引入机器学习技术(machine learning technology)，将年产量提高9万吨。

铜：SMM：2019年第14批限制类进口固废进口批文公布，涉及废铜批文总量为11110实物吨，批文量仅为第13批批文数量的19.4%，环比大幅减少近80%。按照80%的平均品位测算，约合金属量8888吨。

铜：SMM：智利中部地区4日18时53分发生6.1级地震，首都圣地亚哥有强烈震感，震中位于科金博大区洛斯比洛斯附近。智利铜矿区主要分布在智利中部和北部，科金博大区是智利共和国的第四大区，位于智利北方的中部。

铜：SMM：冬瓜山铜矿出矿主力生产单位采矿工区1至9月份出矿量完成228.82万吨，完成计划的102.9%，同比增长0.3%。继续冲刺全年32000吨的铜量任务。

铜：SMM：铜生产商安托法加斯塔(Antofagasta)指出，智利的抗议活动给公司带来更大的打击，该公司预计将削减约1万吨的产量，其中包括此前估计的产量。该公司下调今年铜产量目标。目前其全年产量预计将在75万吨至77万吨之间，而此前的目标为75万吨至79万吨。

铜：SMM：英美资源秘鲁铜矿再次遭罢工抗议，当地农民周二恢复对秘鲁Quellaveco铜矿罢工抗议，因当地农民担心执行工程会对水和环境造成污染，进而影响其农作物，故封锁道路。该矿设计年产铜30万吨，计划2022年投产。

铝：SMM：马来西亚将在12月或1月发放铝土矿开采许可证。自2016年初因不受监管开采和水污染禁止采矿后，此次发放许可证标志采矿活动恢复。

铝：SMM：世界第二大铝业公司俄铝(Rusal)的Nadvoitsy铝厂将重新开放其旧址，但不是继续制铝作业而是将转型为“比特币矿场”。

铝：SMM：印尼铝生产商PT Well Harvest Winning (WHW)发言人Suhandi Basri称，今年1-9月冶炼级氧化铝出口量为823,997吨，去年全年该公司出口氧化铝913,832.8吨。今年出口主要目的地为中国、印度和马来西亚。WHW是印尼最大的冶炼级氧化铝生产商，其中56%由中国宏桥控股。

铝：SMM：山西华兴氧化铝焙烧炉超低排放改造项目提前完工，近日，随着1号焙烧炉检修门的封闭，山西华兴铝业有限公司3台氧化铝焙烧炉粉尘超低排放改造项目全部完成，比原计划提前5天完成，在线监测显示，收尘器出口烟尘排放浓度达到超低排放标准要求。该公司朝着环保企业目标迈出了坚实的一步。

铝：SMM：近日，包头铝业在国内率先成功研发并批量生产某型号新型铝合金。该铝合金主要用于生产汽车发动机活塞和军用车辆大功率发动机的活塞，有效填补了国内空白。据了解，目前国内汽车工业活塞用铝硅铸造铝合金每年的需求量可达20万吨左右。而包头铝业研发成功的新型铝合金属于此类应用中的高端产品，具有广阔的市场前景。

铝：SMM：11月4日晚，明泰铝业对外披露，公司为了开发高附加值业务，拟出资1000万元设立全资子公司河南明晟新材料有限公司(暂定)主要从事铝板带箔，合金板，军工、航空航天、汽车用铝，超硬3C材料，印刷用PS版技术的研发、设计及生产、销售等。

铝：：11月6日，印尼贸易部声明周三称，印尼已经对进口铝箔征收“保护性”关税，以保护国内产业免受进口量大增的影响。在2019年11月7日至2020年11月6日将征收6%的关税，在2020年11月7日至2021年11月6日将征收4%的关税。

铝：SMM：日前，从中铝中州铝业有限公司传出喜讯，经过两个月的不懈努力，非冶金级氧化铝(简称非铝)产品搭乘“买好铝，找中铝”的巨轮远销印度566吨，首次叩开国外市场的大门，进入印度市场。

铝：SMM：11月8日，忻州南苑铝业有限公司年产20万吨再生铝合金锭项目点火成功正式生产。资料显示，该项目一期占地面积120亩，总投资5.06亿元，年产优质再生铝合金锭20万吨，

新闻概要

铝: SMM: 俄铝发布截至2019年9月30日止9个月业绩, 总收益同比下降8.8%至72.22亿美元; 纯利同比下降47.1%至8.19亿美元。经调整净亏损为1.32亿美元, 而上年同期为经调整净利8.73亿美元。

铝: SMM: 几内亚地矿部11月6日发布新闻稿, 几内亚地矿部近日审议批准了Kébo Energie S.A公司开采铝土矿项目的可研报告。

锂: SMM: 全球最大的锂生产商Albemarle Corp周三表示, 已启动一项成本控制计划, 目标是未来两年节省1亿美元以上的成本。目前该公司正努力应对近期供应过剩引发的价格下跌。

[转载需保留出处 - 上海有色网] 上海有色网 <https://news.smm.cn/live/detail/100991574>

锌: SMM: 澳大利亚勘探公司近日宣布, 旗下的旗舰勘探项目—位于阿拉斯加中部的红山 (Red Mountain) 项目, 已与Sandfire Resources NL签署了转让入合约。红山项目已拥有两个高品位矿床, 有推测级别的矿产资源量为910万吨, 品位为12.9%, 含有110万吨锌当量。

锌: SMM: 伦敦金属交易所 (LME) 周五伦锌库存54,500吨, 刷新4月12日以来低位。当前库存为约十二年低位水平。上期所公布的数据显示, 截至11月1日, 沪锌库存三周连降, 单周下跌3.55%, 至61,799吨, 刷新近五个月低位。

镍: SMM: 在第二届中国国际进口博览会 (广西) 扩大进口政策说明会上, 北海诚德公司与菲律宾Carrascal Nickel Corporation签订2020年度红土镍矿合作协议。

镍: SMM: 11月7日, 印尼投资委员会主席Bahliil Lahadalia周四称, 下周将同镍厂开会, 就恢复镍矿石出口进行讨论。Lahadalia在参加与海事协调部门和投资事务部的会议之后称, 周一将同镍厂开会, 届时将作出决定。印尼近来将镍矿石出口暂停两周, 以调查关于违法发运的报告。印尼将在2020年正式停止出口镍矿石。

镍: SMM: 格林美公司计划于明年年底在其印尼电池镍厂开始商业化生产, 于2020年8月开始试生产。

锡: SMM: 李紫嫣: 下游需求方面, 受国内总体经济大环境和中美贸易战影响, 焊锡及镀锡版行业对精炼锡需求较2018年有所缩减, 2019年1-10月国内锡市总体呈现供需双弱需求更弱的格局, 预计2020年受中美贸易缓和影响, 下游出口订单收到冲击减弱, 对精炼锡的需求量或将有所增加。

锰: SMM: 据悉, Keras资源有限公司本周二证实, 该公司已在喀麦隆矿业公司 (Keras Resources) 位于多哥北部的奈耶加 (Nayega) 锰矿项目预计于2020年第一季度开始生产。

镓: SMM: 耐威科技发布公告称, 公司与青岛西海岸新区管委签署《合作框架协议》。耐威科技拟在新区建设一条6英寸氮化镓微波器件生产线和一条8英寸氮化镓功率器件生产线。

新能源: SMM: 特斯拉和宁德时代已达成初步供货协议, 向国产特斯拉供货时间不早于2020年。据《财经》杂志获悉, 特斯拉让宁德时代测试的电池为方形电池, 而非特斯拉一直以来使用的圆柱形电池。这就意味着特斯拉很可能会更改技术路线和底盘设计。

新能源: SMM: 比亚迪前10个月新能源汽车销量20.5万辆, 同比增长19.93%; 10月销量为12567辆, 去年同期为27667辆。

新能源: 财联社: 国家电网发布消息, 全国统一的新能源汽车充电服务网络基本建成, 今后, 新能源汽车车主可以通过国家电网平台APP对分布在各地的超过40万个充电桩进行统一的查询、导航、充电和支付, 目前, 全网络的实测评估工作正在进行中。

黄金: SMM: 南非黄金生产商GoldFields周五公布, 其第三季度产出较上年同期下降2%, 且当季成本上升, 但该公司仍坚持其年度产量和成本预估。财联社: 北京时间11月5日, 中华人民共和国财政部在法国巴黎成功簿记发行了40亿欧元主权债券。其中, 7年期20亿欧元, 发行利率为0.197%; 12年期10亿欧元, 发行利率为0.618%; 20年期10亿欧元, 发行利率为1.078%。国际投资者踊跃认购, 总申购金额超过200亿欧元, 是发行金额的5倍, 其中57%的资金来自欧洲, 43%的资金来自欧洲以外, 投资者类型丰富, 地域分布广泛, 发行结果好于预期。这笔债券随后将在泛欧证券交易所和伦敦证券交易所上市。

黄金: SMM: 加拿大矿商巴里克黄金公布的财报显示, 季度获利优于预期, 并调高派息, 受益于产量增加和金价走强。全球第二大黄金生产商称, 第三季度黄金平均实际价格上涨21.4%, 至每盎司1,476美元, 黄金产量从上年同期的115万盎司增至131万盎司。今年以来, 现货黄金价格累计上涨16%, 因投资者将资金转移至避险资产。中美贸易战搅乱金融市场, 影响全球经济增长。

黄金: SMM: 中国最大的黄金生产商之一紫金矿业将以3.9亿美元价格收购合作伙伴自由港在塞尔维亚的铜金资产, 紫金矿业Cukuru Peki铜金矿将于2021年建成投产, 届时当地阴极铜产量将从2018年的4.2万吨/年增至30万吨/年。

资料来源: Wind, 财联社, SMM, 亚洲金属网, 华尔街见闻, 新华社, 华泰证券研究所

图表24: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
云海金属	2019-11-07	关于全资子公司巢湖云海镁业有限公司成立分公司的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-11/2019-11-07/5732463.pdf
威华股份	2019-11-08	关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书修订说明的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-11/2019-11-08/5735373.pdf
	2019-11-08	关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得中国证监会核准批复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-11/2019-11-08/5735374.pdf
	2019-11-08	国海证券股份有限公司关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问报告 (三次修订稿) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-11/2019-11-08/5735371.pdf
	2019-11-08	发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-11/2019-11-08/5735372.pdf
格林美	2019-11-05	关于非公开发行股票获得中国证券监督管理委员会核准批文的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-11/2019-11-05/5730256.pdf
正海磁材	2019-11-04	关于回购公司股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-11/2019-11-04/5730374.pdf
盛和资源	2019-11-09	盛和资源股东减持股份结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-11/2019-11-09/5736611.pdf
	2019-11-05	盛和资源2019年第四次临时股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-11/2019-11-05/5729648.pdf

公司	公告日期	具体内容
宝钛股份	2019-11-07	宝钛股份 2019 年公开发行公司债券品种二在上海证券交易所挂牌的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-07/5733928.pdf
	2019-11-07	宝钛股份 2019 年公开发行公司债券品种一在上海证券交易所上市的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-07/5733929.pdf
中金黄金	2019-11-09	中金黄金关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》之反馈意见回复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-09/5736603.pdf
	2019-11-09	中金黄金关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的回复报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-09/5736602.pdf
	2019-11-09	中信证券股份有限公司关于中金黄金股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易一次反馈意见回复之专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-09/5736607.pdf
	2019-11-09	中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易反馈意见回复之核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-09/5736599.pdf
	2019-11-09	关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之补充法律意见书（一） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-09/5736605.pdf
	2019-11-09	中金黄金关于《中金黄金股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》及摘要修订说明的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-09/5736604.pdf
	2019-11-09	中联资产评估集团有限公司关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的回复报告资产评估相关问题答复的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-09/5736606.pdf
	2019-11-09	中金黄金发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-09/5736600.pdf
	2019-11-09	中信证券股份有限公司关于中金黄金股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问报告（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-09/5736608.pdf
	2019-11-09	中金黄金发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书摘要（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-09/5736601.pdf
驰宏锌锗	2019-11-08	驰宏锌锗关于归还部分暂时用于补充流动资金的闲置募集资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-08/5734656.pdf
山东黄金	2019-11-09	山东黄金关于职工监事辞职及选举职工监事的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-09/5736158.pdf
	2019-11-06	山东黄金 H 股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-06/5731422.pdf
厦门钨业	2019-11-08	厦门钨业关于获得政府补助的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-08/5735034.pdf
紫金矿业	2019-11-05	紫金矿业 H 股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-05/5729367.pdf
	2019-11-04	紫金矿业关于收购 Timok 铜金矿下带矿权益的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-04/5728767.pdf
洛阳钼业	2019-11-09	洛阳钼业对外投资公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-09/5737038.pdf
	2019-11-09	洛阳钼业对外担保公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-09/5737040.pdf
	2019-11-05	洛阳钼业 H 股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-05/5730027.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

宏观经济形势不及预期或政策调整：国内外宏观经济形势的变化和货币、环保、产能等各方面政策的调整，都可能影响到行业的整体表现。

下游需求低于预期：地产、基建等下游行业存在增速低于预期的风险，此时对有色金属需求量减少。

原材料及产品价格变动风险：各类金属原料价格对加工和新材料产品的利润影响明显，价格波动可能使行业或公司的盈利能力产生超预期的变动。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com