

有色金属

证券研究报告
2019年11月11日

澳洲供给增长放缓，锂行业边际改善

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

王小芃

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

1、澳洲锂矿供应增长逐步放缓。从产量来看，澳洲锂矿 2018 年以来快速放量，Greenbushes 之外的矿山在 2019 年二季度合计产量达到阶段高点 29 万吨，三季度已经下降至 25 万吨。明年唯一的主要锂精矿增量将来自于 Greenbushes 二期项目的爬产，澳洲锂资源端的大规模扩张已经告一段落。随着锂价的回落，2017-2019 投产的高成本矿山将首先受到冲击。2019 年三季度以来，部分矿企陷入经营困境，澳洲锂资源供给的不确定性大幅增加。目前 Alita 已经进入破产托管，Wodgina 进入维护，Pilbara 开始减产，Mt Cattlin 预计减产，Altura 面临现金枯竭，20 年西澳锂精矿的产量大幅低于预期是大概率事件。

2、锂精矿价格逼近各矿山生产成本。电池级碳酸锂价格跌破 6 万元/吨，三季度澳洲锂精矿价格普遍已经跌破 600 美元/吨，四季度锂精矿价格预计将进一步下跌。澳洲矿山除天齐锂业旗下 Greenbushes 矿山以外，其他大部分矿山的生产成本预计都超过 400 美元/吨，部分矿山目前的现金成本已高于 500 美元/吨。在目前的锂精矿价格下，高成本矿山将面临较大经营压力。

3、锂盐加工利润有望边际修复，关注资源禀赋的龙头企业。锂精矿价格通常采用上一季度的锂盐价格作为参照，19 年锂盐价格逐个季度下跌，锂盐加工企业承担了精矿与锂盐非同步定价带来的额外成本。锂精矿价格企稳后，锂盐加工的边际利润有望改善，建议重点关注天齐锂业、赣锋锂业。

金属价格：贵金属价格全面回落，铂依旧强势。上周贵金属价格随美联储降息的正式落地有所回升，本周出现全面回落。COMEX 黄金回调 3.21% 至 1462.9 美元/盎司，COMEX 银回调 6.81% 至 16.82 美元/盎司，LME 钯回落 3.67%，LME 铂依旧强势，继续小幅上升 2.61%。由于贸易乐观情绪打击了对避险资产的需求，金价迈向三年来最大的单周跌幅，金矿股也走低。全球经济企稳的一些迹象也削弱了黄金的吸引力，摩根大通和花旗集团上周将其对传统避险品种黄金的押注平仓。同时黄金的大量多头寸使其容易出现剧烈下跌，获利回吐潮可能会变成“看跌气氛”，使投资者怀疑金价的积极前景。

铜锡回升铅锌镍回调。上周基本金属涨跌互现，LME 铜锡分别上涨 2.01%、1.01%；LME 铅锌镍分别下跌 2.42%、1.58%、0.67%，LME 铝小幅震荡。据百川咨询消息称，为了同中国达成贸易协定，美国将取消部分关税。另美中贸易全国委员会表示，在中国市场已经积累了几十年经验之后，美国公司不会轻易搬移供应链到中国之外的其他市场。同时本周公布的宏观经济数据出现转好，市场风险偏好增强，英国 10 月 Markit 服务业 PMI 与美国 10 月 ISM 非制造业数据均好于预期，中国 10 月财新服务业 PMI 数据表现良好，对于国内需求前景的预期有所上升，宏观面支撑铜价。

本周稀土产品价格下调。本周氧化钕、氧化铽、氧化镱继续回落，分别下跌 0.99%、1.40%、3.15%，月变化率分别达到 -9.64%、-12.63%、-18.57%。其他稀土品种变化不大。预计近期稀土市场整体偏弱，且有小幅下行趋势，但下滑空间有限，上游低价出货意愿不强，有意挺价为主。**钼钴价格继续回调，钼价月降幅达到 18%。**上周钼价继续回调 4.79% 至 1590 元/吨，月降幅达到 18.46%、钴价格震荡回调 2.78%，其他小金属价格变化不大。终端下游不锈钢市场整体行情清淡，需求难有支撑，另外以目前钼精矿价格对生产厂家来说，成本仍属偏高，采购意向较低，外加国际钼市延续走跌，多重利空因素主导下，短期预计钼市或将持续弱势盘整运行。

风险提示：全球经济企稳削弱贵金属吸引力；澳洲锂矿供应增长逐步放缓风险，锂精矿价格逼近各矿山生产成本；不锈钢市场整体行情清淡风险

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《有色金属-行业专题研究:有色行业 19 年三季报综述:金属价格低迷,行业利润增长乏力》 2019-11-08
- 《有色金属-行业专题研究:澳洲锂资源 Q3 综述一部分矿山开始减产/停产,锂行业有望边际改善》 2019-11-07
- 《有色金属-行业研究周报:经济增长不确定性有望延续金价上涨,关注碳酸锂边际改善》 2019-11-03



内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	6
3. 金属价格.....	8
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.....	14

图表目录

图 1：美欧 PMI 双双回调.....	4
图 2：美欧 GDP 双双回落（单位：%）.....	4
图 3：美欧 CPI 持续回落（单位：%）.....	4
图 4：美国 M1M2 同比震荡回升（单位：%）.....	4
图 5：中国 PMI 震荡回调.....	4
图 6：中国工业增加值趋于平稳（单位：%）.....	4
图 7：中国 CPI 持续回升.....	5
图 8：M1 增速趋于平稳（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 %.....	5
图 11：需求指数.....	8
图 12：贵金属价格全面回落，铂依旧强势.....	8
图 13：铜锡回升铅锌镍回调.....	9
图 14：稀土产品价格下调.....	9
图 15：钼钴价格继续回调，钼价月降幅达到 18%.....	10
图 16：锂板块异军突起.....	11
图 17：领益智造、ST 中孚、天齐锂业涨幅明显，盛达资源、兴业矿业跌幅超过 10%.....	11

未找到图形项目表。

1. 宏观动态

统计局：10月猪肉价格环比上涨20.1%，影响CPI上涨约0.79个百分点（Wind）

香港万得通讯社报道，统计局称，10月份，食品烟酒类价格同比上涨11.4%，影响CPI（居民消费价格指数）上涨约3.37个百分点。食品中，畜肉类价格上涨66.8%，影响CPI上涨约2.92个百分点，其中猪肉价格上涨101.3%，影响CPI上涨约2.43个百分点；食品烟酒类价格环比上涨2.7%，影响CPI上涨约0.84个百分点。食品中，畜肉类价格上涨14.7%，影响CPI上涨约0.91个百分点，其中猪肉价格上涨20.1%，影响CPI上涨约0.79个百分点。

央行：中国10月外汇储备31051.6亿美元（Wind）

香港万得通讯社报道，央行发布数据显示，中国10月末外汇储备31051.6亿美元，前值为30924.31亿美元。

CME“美联储观察”：美联储12月维持当前利率的概率为91.9%（Wind）

据CME“美联储观察”：美联储12月维持当前利率的概率为91.9%，降息25个基点至1.25%-1.50%区间的概率为8.1%；明年1月维持当前利率的概率为75.6%，降息25个基点至1.25%-1.50%区间的概率为23.0%，降息50个基点的概率为1.4%。

美联储威廉姆斯：全球经济增速放缓和通胀压力受抑为采取更多宽松政策提供了理由（Wind）

美联储威廉姆斯：全球经济增速放缓和通胀压力受抑为采取更多宽松政策提供了理由；在应对美国经济风险时，美联储三次降息是卓有成效的；美联储应以数据为依据，并先发制人。

IMF下调今年及未来两年欧元区经济增速预期（Wind）

IMF：将今年欧元区经济增速预期从1.3%下调至1.2%；预计2020年和2021年欧元区经济增速为1.4%，此前预期均为1.5%；将今年德国经济增速预期由0.8%下调至0.5%，2020年由1.7%下调至1.2%；将法国今年经济增速由1.3%下调至1.2%，同样下调2020年和2021年的经济预期。

习近平同法国总统马克龙会谈（新华社）

习近平强调，当前，中法关系呈现出强劲发展势头。今年3月我对法国成功进行国事访问以来，我们达成的各项共识正在得到积极落实。台山核电站1号和2号机组全部建成投入商运，为全球第三代核电站建设提供了成功范例。两国共同发布了第二批中法工业合作示范项目清单。中国政府刚刚成功在巴黎发行40亿欧元主权债券。中法还共同推动中欧完成了地理标志协定谈判。中方愿同法方聚焦六大目标，推动交流合作全面深入发展，取得更多实实在在的成果。

美国10月Markit服务业PMI终值50.6，预期51（Wind）

美国10月Markit服务业PMI终值50.6，创2016年2月以来最低，预期51，前值51。

习近平出席第二届中国国际进口博览会开幕式并发表主旨演讲（新华社）

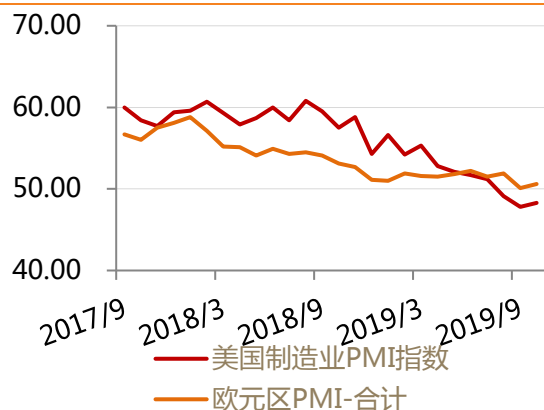
据新华社报道，11月5日，国家主席习近平出席第二届中国国际进口博览会开幕式并发表主旨演讲称，站在新的历史起点，中国开放的大门只会越开越大。他宣布了中国持续推进更高水平对外开放的5方面措施：第一，继续扩大市场开放；第二，继续完善开放格局；第三，继续优化营商环境；第四，继续深化多双边合作；第五，继续推进共建“一带一路”。

朱光耀：面对全球经贸下行压力，应加强多边框架下的政策协调（中证网）

中证网报道，财政部原副部长朱光耀 11 月 10 日在“第十届财新峰会：开放的中国与世界”上表示，2019 年全球经济、贸易增长面临较大下行压力，IMF 预测 2019 年全球经济增速为 3%，WTO 预测全球贸易增长 1.2%。面对全球经贸下行压力，应加强多边框架下的政策协调。

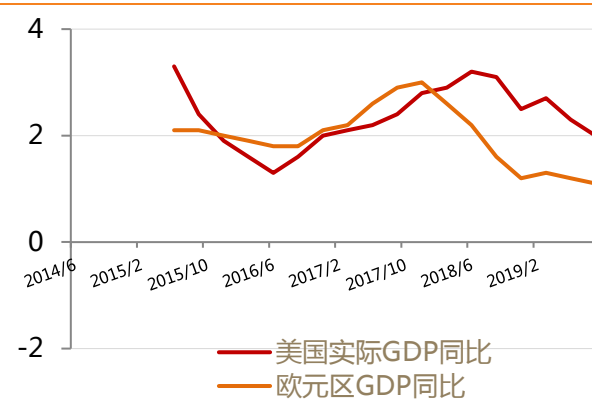
朱光耀认为，当下经济贸易主要面临两方面的挑战。一是贸易保护主义对多边贸易体制形成重大挑战，WTO 最关键的上诉机制面临停摆。对此，我国要密切观测、尽快行动，在多边框架下推动共识形成。二是现在逐渐形成的一种趋势性的全球负利率的挑战，这是一种全新挑战，全球宏观经济政策协调机制也面临着重大挑战。促进多边合作，多边框架下的政策协调至关重要。

图 1：美欧 PMI 双双回调



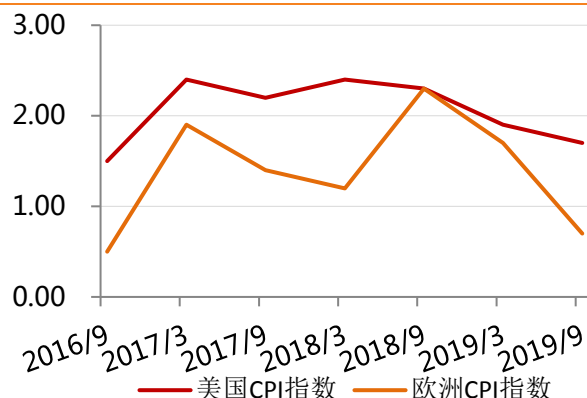
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：美欧 GDP 双双回落 (单位: %)



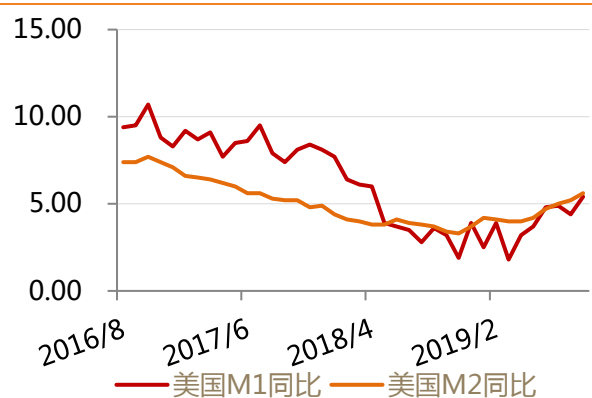
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：美欧 CPI 持续回落 (单位: %)



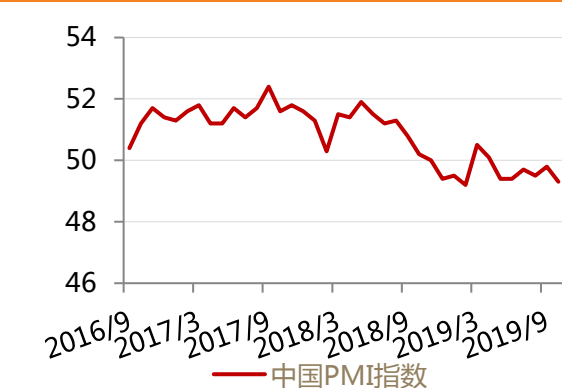
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：美国 M1M2 同比震荡回升 (单位: %)



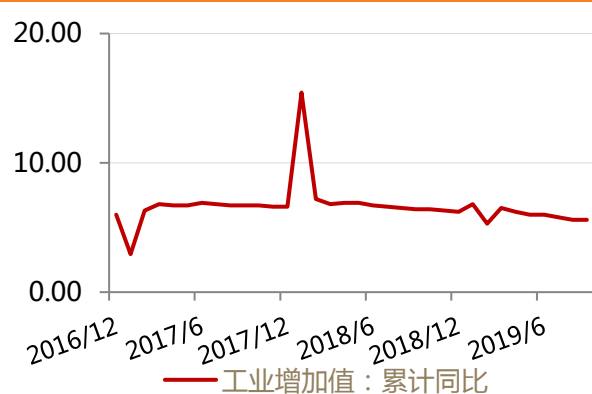
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 5：中国 PMI 震荡回调



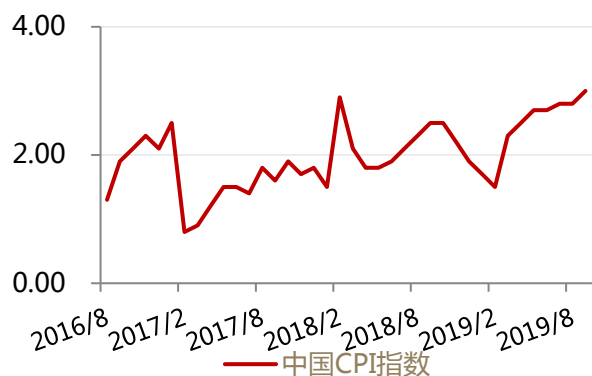
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：中国工业增加值趋于平稳 (单位: %)



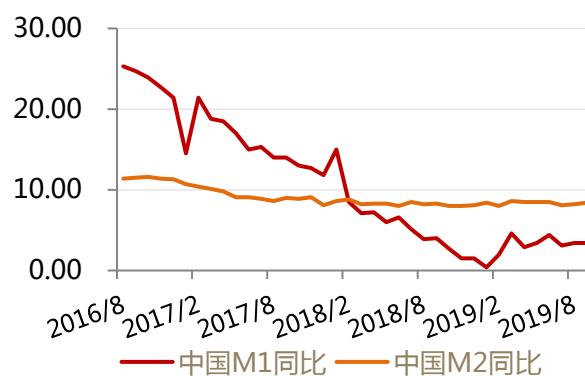
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7: 中国 CPI 持续回升



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 8: M1 增速趋于平稳 (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	19113	1.90	2.00
美国 IP 值经季调	110	0.21	(0.16)
美国设备使用率	77	(0.25)	(1.79)
美国制造业 PMI 指数	48	(2.90)	(9.20)
美国非制造业 PMI 指数	55	1.00	(5.30)
美国 PMI 指数-生产	46	(4.60)	(13.10)
美国 PMI 指数-新订单	49	(1.70)	(8.90)
美国 PMI 指数-库存	49	(0.60)	(1.80)
情绪指标: 密西根大学-CSI 指数	96	(2.90)	(3.10)
情绪指标: 咨商会-十大领先指标	112	0.10	0.40
美国失业率	4	(0.10)	(0.20)
非农就业人数经季调	151945	0.00	0.01
新屋销售 (千户)	701	(0.04)	0.15

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	最新价格	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
中国 GDP 季度同比	6.00	N/A	(0.20)	(0.50)
OECD 中国综合领先指标	5.98	0.37	0.84	2.14
中国 IP 同比增长率	5.80	1.40	(0.50)	(0.20)
中国 PMI 指数	49.30	(0.50)	(0.40)	(0.90)
中国原材料库存	47.40	(0.20)	(0.60)	0.20
中国新订单	49.60	(0.90)	(0.20)	(1.20)
中国产成品库存	46.70	(0.40)	(0.30)	(0.40)
中国制造业 PMI 指数	49.30	(0.50)	(0.40)	(0.90)
中国非制造业 PMI 指数	52.80	(0.90)	(0.90)	(1.10)
中国 CPI	3.00	0.20	0.30	0.50
中国 PPI	(1.20)	(0.40)	(1.20)	(4.80)
中国出口值	212.93	0.00	(0.01)	(0.01)
中国进口值	170.12	0.00	(0.05)	(0.06)

资料来源：WIND，Bloomberg，天风证券研究所

2. 行业要闻

2019 年 1-9 月我国氧化铝出口数量及金额均价分析（前瞻研究院）

据海关总署统计数据显示，2019 年 8 月中国氧化铝出口数量为 3555 吨，出口金额为 500 万美元，均价为 0.14 万美元/吨，2019 年 9 月中国氧化铝出口数量为 34345 吨，出口金额为 1703 万美元，2019 年 9 月中国氧化铝出口均价为 0.05 万美元/吨，2019 年 1-9 月中国氧化铝出口数量为 223134 吨，出口金额为 14035.2 万美元。

世界第二大铝业公司俄铝停产的铝厂将被改造成比特币矿场（长江有色）

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”。就在最近，比特大陆(Bitmain)向公众通报了其计划在美国建立大型挖矿设施的计划。除此之外，其他投资者也联手向另一家大型加密货币挖矿设施的开发注入 5000 万美元。

中铝集团签署 190 亿元采购协议（e 公司讯）

在第二届中国国际进口博览会上，中铝集团所属企业与来自墨西哥、秘鲁、蒙古、澳大利亚、俄罗斯、智利、印度尼西亚、瑞士、加拿大、新加坡、日本、韩国等国家的 14 家供应商集中签署了 190 亿元的采购协议，签约商品涵盖铜精矿、铝土矿、煤炭等

大宗商品，均为中铝集团主导产品铜锭、氧化铝、铝锭等产品的生产原料。

印尼对进口铝箔征收“保护性”关税（文华财经）

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。

印尼贸易安全委员会(KPPI)主席 Mardjoko 称，该决定将令国内铝箔产业进行结构性调整，能够与相似的进口产品竞争。2月，印尼告知世贸组织(WTO)计划对进口铝箔征收22%的“保护性”关税，指因进口量大幅增长。

南非黄金开采公司硅谷天堂黄金集团日前通过港交所聆讯，中信里昂证券担任此次上市独家保荐人（财华社讯）

公司通过收购VMR开始在南非涉足黄金开采行业，VMR于1994年在南非约翰内斯堡证券交易所上市并拥有多项矿区资产，并在2015年成为硅谷天堂附属公司后被私有化并从约翰内斯堡证券交易所除牌。

公司主要业务为开采含金矿石并将其精炼成合质金锭，收益主要源自黄金销售。公司目前资产组合包括两个地下金矿资产、Buffels地表矿物矿场及两个加工厂。公司2018年的黄金年产量为168031盎司。截至2019年6月30日，公司探明的矿产储量总额约为143万盎司。

2019年前三季度我国有色金属产量4246.59万吨（中国报告大厅）

今年1-9月，我国十种有色金属产量为4346.59万吨，同比增长4.46%。其中，精炼铜产量698.59万吨，同比增长6.43%；原铝产量2637.00万吨，同比增长1.07%；铅产量438.00万吨，同比增长17.40%；锌产量458.26万吨，同比增长9.44%。铜加工材产量1429.72万吨，同比增长9.25%。氧化铝产量5559.17万吨，同比增长4.73%；铝材产量3780.41万吨，同比增长4.80%。

据中国有色金属工业协会数据，2019年9月，国内市场铜现货平均价47320元/吨，同比下跌5.9%；铝现货平均价13990元/吨，同比下跌2.0%；铅现货平均价17050元/吨，同比下跌7.6%；锌现货平均价19350元/吨，同比下跌16.6%。

南非规划新增三处可再生能源开发区（集邦新能源网）

南非政府最近发布了2030年光伏和风电多GW开发计划。此后，南非还将设置三个特殊地理区域以快速发展可再生能源项目。

福建宁德出台新政大力培育锆镁新材料产业（e公司）

宁德市出台《促进锆镁新材料产业发展六条措施》，培育锆镁新材料产业成为宁德的新兴主导产业。据了解，宁德将加强产业规划，紧扣非晶合金（液态金属）、镁合金材料、锆钪分离以及锆系化合物的研发应用，支持开展锆镁新材料产业发展专项规划编制和行业发展课题研究，由市级工业发展资金中给予每年最高不超过100万元补助，助推锆镁新材料产业链发展。

KEBO能源公司计划在几内亚开采铝土矿（商务部）

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。Kébo Energie S.A公司2016年获得了一处铝土矿区块的探矿证，该矿区位于几内亚博凯大区Gaoual, Télimélé和Boké三个省之间，横跨3个省。根据可研报告，Kébo Energie S.A公司计划年开采铝土矿1000万吨；此外，还计划投资建设一座氧化铝厂，计划2024年投产，年生产氧化铝260万吨。

伦敦金属交易所 (LME) : 铝库存减少 2300 吨, 铜库存减少 2600 吨, 锡库存增加 10 吨, 锌库存减少 1050 吨, 铅库存减少 350 吨, 镍库存减少 402 吨 (金十数据)

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)	46120.40	(0.05)	40062.80	(0.03)
发电量(合计)	590.84	(0.08)	668.24	0.20
发电量(火电)	415.00	(0.08)	472.90	0.20
发电量(水电)	112.95	(0.13)	129.45	0.22
房屋新开工面积:累计值	165706.71	0.09	145133.07	0.09
房地产开发投资完成额:累计值	98007.67	0.11	84589.06	0.11
汽车产量:当月值	222.00	(0.07)	200.00	(0.01)
空调产量:当月值	1783.90	0.11	1433.20	(0.03)
家用电冰箱产量:当月值	736.70	0.04	701.70	(0.05)
发电设备产量:当月值	949.50	(0.25)	821.90	(0.13)
铅酸蓄电池产量:当月值	20263927.45	0.16	18649025.39	0.14
锂离子电池产量:当月值	1472071000.00	0.14	1340686000.00	0.08
电力电缆产量:当月值	5084841.81	(0.08)	5001600.22	(0.09)
金属切削机床产量:当月值	3.70	(0.18)	3.70	(0.21)
混凝土机械产量:当月值	33792.00	(0.14)	33749.00	(0.10)
美国房地产新屋开工	1256.00	0.02	1386.00	0.08
美国汽车总产量	206.70	(0.10)	216.50	0.02

资料来源: Wind、天风证券研究所

3. 金属价格

贵金属价格全面回落, 铂依旧强势。 上周贵金属价格随美联储降息的正式落地有所回升, 本周出现全面回落。COMEX 黄金回调 3.21% 至 1462.9 美元/盎司, COMEX 银回调 6.81% 至 16.82 美元/盎司, LME 钯回落 3.67%, LME 铂依旧强势, 继续小幅上升 2.61%。由于贸易乐观情绪打击了对避险资产的需求, 金价迈向三年来最大的单周跌幅, 金矿股也走低。全球经济企稳的一些迹象也削弱了黄金的吸引力, 摩根大通和花旗集团上周将其对传统避险品种黄金的押注平仓。同时黄金的大量多头头寸使其容易出现剧烈下跌, 获利回吐潮可能会变成“看跌气氛”, 使投资者怀疑金价的积极前景。

图 12: 贵金属价格全面回落, 铂依旧强势

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)	1463	-3.21%	-3.30%	-3.02%	15.92%
COMEX 银(美元/盎司)	16.82	-6.81%	-5.54%	-1.44%	12.55%
LME 铂(美元/吨)	951	2.61%	7.08%	11.12%	13.83%
LME 钯(美元/吨)	1742	-3.67%	3.50%	21.59%	51.23%
上海黄金期货合约(元/克)	333	-3.40%	17.06%	14.66%	20.80%

1#白银 (元/千克)	4380	0.57%	-3.31%	11.03%	24.79%
-------------	------	-------	--------	--------	--------

资料来源: Wind、天风证券研究所

铜锡回升铅锌镍回调。上周基本金属涨跌互现，LME 铜锡分别上涨 2.01%、1.01%；LME 铅锌镍分别下跌 2.42%、1.58%、0.67%，LME 铝小幅震荡。有百川资讯消息称，为了同中国达成贸易协定，美国将取消部分关税。另美中贸易全国委员会表示，在中国市场已经积累了几十年经验之后，美国公司不会轻易搬移供应链到中国之外的其他市场。同时本周公布的宏观经济数据出现转好，市场风险偏好增强，英国 10 月 Markit 服务业 PMI 与美国 10 月 ISM 非制造业数据均好于预期，中国 10 月财新服务业 PMI 数据表现良好，对于国内需求前景的预期有所上升，宏观面支撑铜价。

图 13: 铜锡回升铅锌镍回调

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	6001	2.01%	5.50%	4.54%	-2.33%
LME 铝	1811	0.03%	3.84%	2.29%	-8.61%
LME 铅	2113	-2.42%	-1.35%	2.80%	-2.42%
LME 锌	2491	-1.58%	7.65%	9.69%	-0.06%
LME 镍	16215	-0.67%	-6.49%	3.28%	37.82%
LME 锡	16575	1.01%	1.07%	-1.84%	-14.07%

资料来源: Wind、天风证券研究所

稀土产品价格下调。本周氧化钆、氧化铽、氧化镱继续回落，分别下跌 0.99%、1.40%、3.15%，月变化率分别达到-9.64%、-12.63%、-18.57%。其他稀土品种变化不大。持续加强稀土行业秩序整顿，影响不大，镨钕镱市场货源充足，下游补货行情已过，再次进入消耗库存阶段，采购成交较少，需求难以支撑价格上涨，预计近期稀土市场整体偏弱，且有小幅下行趋势，但下滑空间有限，上游低价出货意愿不强，有意挺价为主。

图 14: 稀土产品价格下调

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)	14000.0	0.00%	0.00%	0.00%	7.70%
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)	368000.0	0.00%	-6.14%	-7.52%	-10.20%
轻稀土氧化钆 (万元/吨)	300000.0	-0.99%	-9.64%	-7.99%	-10.20%

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)	3520.0	-1.40%	-12.63%	-12.55%	17.70%
重稀土氧化镱 (元/公斤)	227.0	0.00%	-3.40%	-3.40%	-18.90%
重稀土氧化镨 (元/公斤)	1535.0	-3.15%	-18.57%	-21.88%	25.80%

资料来源: Wind、天风证券研究所

钼钴价格继续回调，钼价月降幅达到 18%。上周钼价继续回调 4.79%至 1590 元/吨，月变化率达到 18.46%、钴价格震荡回调 2.78%，其他小金属价格变化不大。终端下游不锈钢市场整体行情清淡，需求难有支撑，另外以目前钼精矿价格对生产厂家来说，成本仍属偏高，采购意向较低，外加国际钼市延续走跌，多重利空因素主导下，短期预计钼市或将继续弱势盘整运行。

图 15: 钼钴价格继续回调，钼价月降幅达到 18%

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)	5.8	0.00%	-4.13%	-12.78%	-26.11%
锆	海绵锆-国产 (元/千克)	47	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
钨	白钨精矿-赣州 (元/吨)	89000	0.00%	-3.26%	21.92%	-11.00%
钛	海绵钛-辽宁 (元/千克)	255	0.00%	-1.16%	-1.16%	2.00%
钼	1#钼-国产 (元/吨度)	1590	-4.79%	-18.46%	-18.88%	-19.70%
锗	锗:Diox99.99% 美元/公斤	900	0.00%	-2.70%	-2.70%	-28.00%

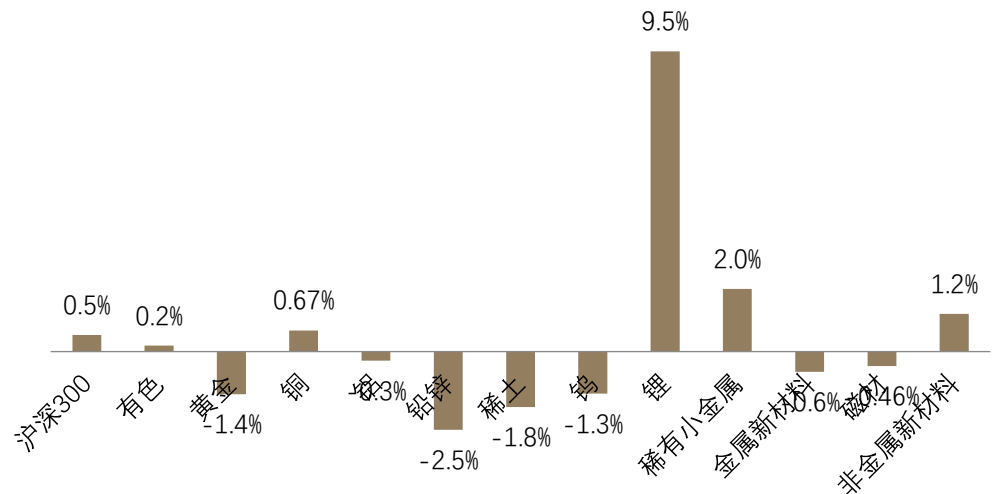
钴	长江有色市场:平均价:钴:1# 元/吨	280000	-2.78%	-6.67%	2.56%	-36.36%
锑	长江 1#锑: 元/吨	43000	0.00%	6.17%	8.04%	-18.10%
镁	1#镁锭: 元/吨	15700	-0.63%	-2.48%	-5.99%	-17.37%

资料来源: Wind、天风证券研究所

4. 板块及公司表现

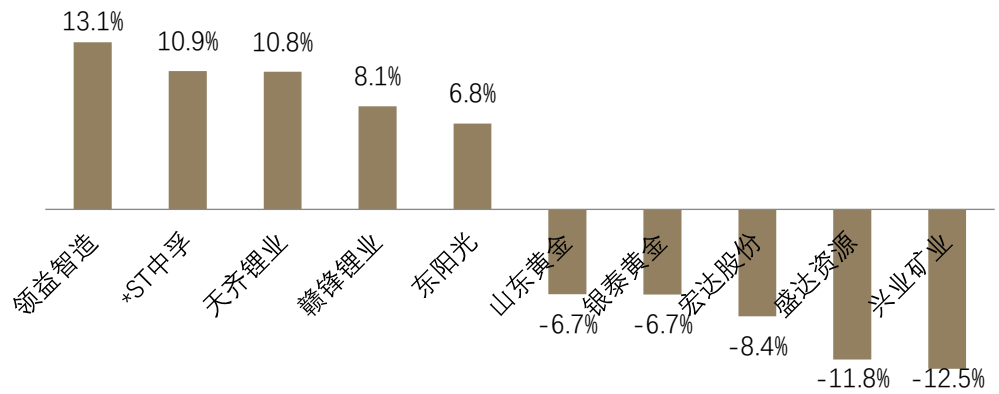
上周沪深 300 小幅上涨 0.5%，有色板块高开低走，小幅上涨 0.2%。子板块中锂板块本周异军突起，涨幅达到 9.5%。铜、小金属、非金属新材料板块涨幅分别达到 0.67%、2.0%、1.2%。铅锌、稀土板块回调幅度较大分别达到 2.5%、1.8%。个股中领益智造、ST 中孚、天齐锂业涨幅明显，分别为 13.1%、10.9%、10.8%，盛达资源、兴业矿业跌幅超过 10%。

图 16: 锂板块异军突起



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 17: 领益智造、ST 中孚、天齐锂业涨幅明显，盛达资源、兴业矿业跌幅超过 10%



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 公司公告及重要信息

【江特电机 (002176)】 公司发布关于变更部分 2016 年非公开发行募集资金用途及实施主体的公告。

2019 年 11 月 7 日，第九届董事会第六次会议审议通过《关于变更部分 2016 年非公开发行募集资金用途及实施主体的议案》：为提高募集资金的使用效率，公司拟终止“九龙汽车智能制造技改项目”，同时变更该项目募集资金 4.68 亿元及其利息变更投资于新设募集资金投资项目“利用锂辉石年产 1.5 万吨锂盐项目”。《关于变更部分 2016 年非公开发行募集资金用途及实施主体的议案》：为提高募集资金的使用效率，公司拟终止“九龙汽车智能制造技改项目”，同时变更该项目募集资金 4.68 亿元及其利息变更投资于新设募集资金投资项目“利用锂辉石年产 1.5 万吨锂盐项目”。发布关于控股股东股权质押的补充公告。

【华锋股份 (002806)】 公司发布股东减持进展情况的公告汇海技术的股东罗一帜、陈宇峰、谭惠忠为本公司的董事、高级管理人员，因此汇海技术减持本公司股份将涉及本公司董事、高级管理人员减持其间接持有的本公司股份。公司股东汇海技术因自身经营需要，计划在该公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 1,147,500 股，即不超过公司总股本的 0.65%。2019 年 11 月 8 日，公司收到汇海技术的《减持计划完成情况告知函》，截至 2019 年 9 月 3 日，汇海技术以集中竞价交易方式减持本公司股票数量累计为 937,500 股，占公司总股本 0.5319%。

【西藏珠峰 (600338)】 公司发布关于控股股东部分持股补充质押的公告，截至本公告披露日，塔城国际持有公司股份 36,860.8328 万股（均为无限售流通股），占公司总股本的 40.32%。其累计质押（含冻结）股份 23,110.6240 万股（含本次质押的股份），占其持有公司股份的 62.70%，占公司总股本的 25.28%；其中，冻结股份 9,800 万股，占其持有公司股份的 26.59%，占公司总股本的 10.72%。

【三祥新材 (603663)】 公司发布减持计划的实施结果情况高级管理人员减持股份结果公告，2019 年 11 月 8 日公司收到郑雄先生《股份减持结果告知函》，截至本公告日，郑雄先生减持计划的减持时间区间届满，郑雄先生仅通过二级市场减持 5700 股，占本公司总股本比例的 0.003%，郑雄先生仍持有公司 60100 股，占公司总股本比例 0.3163%。

【炼石航空 (000697)】 公司于 2019 年 11 月 8 日召开了第九届董事会第四次会议，会议审议通过了《关于更换会计师事务所的议案》公司拟将聘请的 2019 年度审计机构瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“瑞华事务所”）更换为信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“信永中和”）。该事项需提请公司股东大会审议。董事会于近日收到公司副总经理王立之先生提交的书面辞职报告，王立之先生因工作调整辞去公司副总经理职务。根据《公司法》、《公司章程》等相关规定，其辞职报告自送达董事会之日起生效。截止目前，王立之先生未持有公司股份。

【洛阳钼业 (603993)】 公司拟通过香港全资子公司 CMOC LIMITED 以 1,125.87

美元或等值货币收购华越镍钴（印尼）有限公司（以下简称“华越镍钴”）的现有股东沃源控股有限公司（以下简称“沃源控股”）100%股权。同时，沃源控股收购华越镍钴现有股东 Indonesia Morowali Industrial Park（以下简称“IMIP”）持有的华越镍钴 10% 股权；经过前述收购，公司最终将间接持有华越镍钴 21% 股权。被担保人为洛阳栾川钼业集团股份有限公司（以下简称“公司”）拟通过对外投资而间接持有 30% 权益的参股子公司华越镍钴（印尼）有限公司（PT HUAYUE NICKEL COBALT）（以下简称“华越镍钴”）。公司对外担保总额为人民币 241.99 亿元，占公司最近一期经审计净资产的 59.10%。公司未向华越镍钴提供过担保，本次拟向华越镍钴提供担保金额为不超过 2.89 亿美元或等值外币额度。本次担保已通过公司董事会审议通过，尚需股东大会审议。

【*ST 金泰（600385）】公司发布重大资产购买暨关联交易报告书（草案），本次交易中，山东金泰拟通过支付现金的方式购买新恒基投资持有的金达药化 100% 股权。本次交易完成后，标的公司金达药化将成为山东金泰全资子公司。本次交易拟购买资产的交易价格为 8000 万元。公司发布关于本次交易不构成重组上市的说明，发布购买资产法律意见书，

【ST 创兴（600193）】本公司满足生产经营和发展的需要，根据有关法律法规的要求和公司相关规定，在确保运作规范和风险可控的前提下，公司拟为子公司（包括：上海喜鼎、上海筑阔、上海岳衡、上海东江）申请银行综合授信提供不超过人民币 1 亿元的连带责任担保，提供担保的期限为股东大会批准生效后 2 年。在前述额度内，各子公司的担保额度之间可相互调剂，具体担保金额及保证期间按照子公司与相关银行合同约定为准，担保可分多次申请。

【中金黄金（600489）】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（修订稿），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。

【盛和资源（600392）】公司发布股东减持股份结果公告。

【鹏欣资源（600490）】公司全资孙公司鹏欣国际集团有限公司将以基石投资的形式参与硅谷天堂黄金集团有限公司的全球发售及在香港联合交易所有限公司上市，拟投资金额 1.66 亿港元，鹏欣国际认购的股份数量将根据协议约定通过投资金额除以发售价计算（向下取整至最接近每手 200 股股份的完整买卖单位），发售价将由硅谷天堂黄金和硅谷天堂黄金全球发售的独家全球协调人（为其本身及代表承销商）最终协定。硅谷天堂黄金将以全球发售的方式于香港联合交易所有限公司上市，发行股份 8044 万股（未包括如超额配股权获行使而将发行的额外股份），其中在香港公开发售 804 万股，在国际发售 7240 万股，鹏欣国际将认购国际发售股份中的部分股份。本次交易不构成关联交易。

【中钢集团（002057）】公司董事会于 2019 年 11 月 7 日收到公司董事、常务副总经理张野先生提交的书面辞职报告，张野先生因工作调整申请辞去公司常务副总经理职务，辞职后，仍担任公司董事。

【丰华股份（600615）】因公司控股股东隆鑫控股有限公司、实际控制人涂建华先生、控股股东下属子公司渝商投资集团股份有限公司（以下简称“渝商投资”）与宁夏华融资本拓荣投资中心（有限合伙）（以下简称“宁夏华融资本”）的金融借款合同纠纷，隆鑫控股持有的公司 62,901,231 股股票被司法冻结。

【金一文化（002721）】公司发布关于公司控股股东所持部分公司股份将被司法拍卖的提示性公告

【万泽股份（000534）】本公司于 2019 年 11 月 8 日接到大股东万泽集团有限公司（以下简称“万泽集团”）的通知，获悉万泽集团已归还中银国际证券股份有限公司部分贷款本息，并将其原质押的本公司无限售条件的流通股 12,000,000 股解除质押。

【宝钛股份（600456）】公司发行的 2019 年公开发行公司债券品种二符合上海证券交易所公司债券挂牌条件，将于 2019 年 11 月 8 日起在上海证券交易所固定收益证券综合电子平台挂牌，并面向合格机构投资者交易。公司发行的 2019 年公开发行公司债券

品种一符合上海证券交易所公司债券上市条件，将于 2019 年 11 月 8 日起在上海证券交易所集中竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市，并面向合格投资者交易。

【广晟有色 (600259)】 公司发布有关收购广东省大宝山矿业有限公司的控制权的重大资产重组进展公告

【四通新材 (300428)】 公司于近日接到股东臧永建先生、臧亚坤女士办理股份质押延期购回的通知

【鼎胜新材 (603876)】 公司获准公开发行可转换公司债券 12,54 万张，每张面值 100 元，共计 125,400 万元，期限 6 年。其中，公司控股股东杭州鼎胜实业集团有限公司、实际控制人周贤海先生共计配售鼎胜转债 4,300,000 张，占发行总量的 34.29%。2019 年 11 月 7 日，公司接到控股股东鼎胜集团、实际控制人周贤海先生的通知，2019 年 9 月 9 日至 2019 年 11 月 7 日，鼎胜集团和周贤海先生通过上海证券交易所系统累计减持鼎胜转债 1,254,000 张，占发行总量的 10%。

【金一文化 (002721)】 公司于 2019 年 11 月 7 日知悉深圳证券交易所发布了《关于对苏麒安、钟葱给予公开谴责处分的决定》。公司于近日通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司系统查询，获悉公司持股 5%以上的股东钟葱先生持有的公司股份被轮候冻结。

【融捷股份 (002192)】 公司拟将持有的合肥融捷金属科技有限公司 15%股权和合肥融捷能源材料有限公司 15%股权分别转让给公司控股股东融捷投资控股集团有限公司。公司对融捷金属和融捷能源剩余应付增资款的支付义务由融捷集团继续履行。公司与融捷集团及相关各方将另行签署附条件生效的原增资合同的补充协议。

【驰宏锌锗 (600497)】 公司于 2018 年 11 月 16 日召开第六届董事会第三十五次（临时）会议和第六届监事会第二十五次（临时）会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司在确保不影响募集资金投资项目铅锌银矿深部资源接替技改工程项目建设进度的前提下，将 2.9 亿元闲置募集资金暂时用于补充公司流动资金，补充流动资金期限为自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。

【厦门钨业 (600549)】 公司及控股子公司自 2019 年 9 月 25 日至 2019 年 11 月 7 日，共计收到政府补助 5,990.83 万元，其中与资产相关的 531.69 万元，与收益相关的 5,459.14 万元。

【赤峰黄金 (600988)】 公司发布关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易标的资产过户完成的公告。

【中兵红箭 (000519)】 公司发布关于全资子公司中南钻石有限公司使用部分闲置募集资金进行现金管理到期赎回并继续进行现金管理的进展公告。

【威华股份 (002240)】 公司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。公司发布发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书。

【神州高铁 (000008)】 公司发布关于向激励对象授予股票期权的公告。

【当升科技 (300073)】 公司发布关于应收账款风险的提示性公告。

6. 风险提示

全球经济企稳削弱贵金属吸引力；澳洲锂矿供应增长逐步放缓风险，锂精矿价格逼近各矿山生产成本；不锈钢市场整体行情清淡风险

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