

有色金属行业

平淡中显现审慎预期

核心观点:

- **平淡中显现审慎预期。**本周工业金属普跌（铜-0.66%、铝-2.57%、铅-1.80%、锌-1.34%、锡-1.96%、镍-7.30%）、贵金属价格微涨（COMEX黄金涨 0.61%）体现出市场审慎的预期；锂钴价格下跌显示目前需求仍弱；金属材料相对变化较小。我们认为工业金属需求仍需在 RCEP 签署后由东盟基建推动，电池材料需求或将取决于传统一线汽车厂商能否推出爆款车型。阶段性来看，目前依旧处于平淡的酝酿期。考虑到中美摩擦的不确定性，阶段性亦可增加贵金属配置。核心关注：先进材料（宝钛股份、钢研高纳）、贵金属（山东黄金、银泰资源等）、铜（紫金矿业、江西铜业等）、钴（寒锐钴业、华友钴业）、锂（赣锋锂业、天齐锂业）、钨（金钼股份）。
- **工业金属：地产新开工竣工数据同步走高，利好工业金属。**本周价格普跌（SHFE 铜 -0.66%、铝-2.57%、铅-1.80%、锌-1.34%、锡-1.96%、镍-7.30%），除中国需求相对低迷外，宏观环境的不确定也在影响投资者预期（据一牛财经，12 日特朗普称中美达不成协议将再提关税）。但 10 月份地产新开工、竣工数据同步走高利好工业金属。铜冶炼费环比增 20%显示精矿供应相对宽裕，电解铝目前盈利尚可仍有复产动力，镍方面印尼出口快速增长，锡或因桥梁原因影响阿尔法明比齐矿供给。
- **贵金属：短期避险情绪提升，金价涨 0.61%。**据 wind，本周美元指数下跌 0.39%，COMEX 黄金涨 0.61%至 1468.7 美元/盎司。中美贸易摩擦中能否达成协议依旧影响贵金属价格。考虑到黄金与美元指数的反向性、美元指数与美国经济的正相关性，我们观察美国经济仍有韧性（继美 10 月 CPI 反弹后，PPI 大涨）。目前阶段，配置黄金的重要驱动来自于中美贸易摩擦不确定性带来的避险需求。
- **小金属：重稀土微涨，锂钴钨钼回调。**稀土钨价格微涨，锂钴钨价格回调。锂价继续探底（百川电碳跌 2.59%、氢氧化锂跌 3.91%），后续重点关注锂盐厂和澳矿的年单谈判进展；国内钴价随 MB 钴价下跌（长江钴跌 2.86%），钴依旧需要看年底嘉能可停产可能造成的供应短缺、5G 换机及一线车企爆款可能带来的需求增长。稀土略涨（氧化镨钕跌 1.05%、氧化铽跌 0.29%、氧化镱涨 1.96%）；黑钨精矿价格跌 3.51%；钨精矿（45%以上）跌 7.43%。
- **金属材料：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。我们认为目前处于中国航空产业快速发展的初始阶段，成长空间大。5G 及芯片材料亦可多关注。
- **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

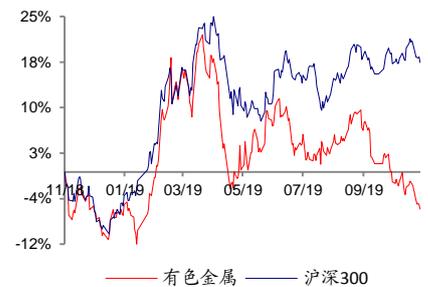
前次评级

买入

报告日期

2019-11-17

相对市场表现



分析师:

巨国贤



SAC 执证号: S0260512050006



SFC CE No. BNW287



0755-82535901



juguoxian@gf.com.cn

分析师:

赵鑫



SAC 执证号: S0260515090002



021-60759794



gzzhaoxin@gf.com.cn

分析师:

娄永刚



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、娄永刚、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:锂钴供需改善, 2019-11-10
RCEP 利好工业金属

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
洛阳钼业	603993.SH	CNY	3.37	2019/10/30	买入	5.45	0.08	0.10	42.13	33.70	15.10	13.33	4.40	5.10
洛阳钼业	03993.HK	HKD	2.47	2019/10/30	买入	4.04	0.08	0.10	27.65	22.12	15.10	13.33	4.40	5.10
紫金矿业	601899.SH	CNY	3.44	2019/11/13	买入	4.40	0.18	0.22	19.11	15.64	8.75	8.11	9.60	10.80
紫金矿业	02899.HK	HKD	2.85	2019/11/13	买入	3.64	0.18	0.22	14.18	11.60	8.75	8.11	9.60	10.80
山东黄金	600547.SH	CNY	29.42	2019/10/30	增持	33.50	0.47	0.67	62.60	43.91	16.93	13.95	6.40	8.60
山东黄金	01787.HK	HKD	15.98	2019/10/30	增持	19.52	0.47	0.67	30.45	21.36	16.93	13.95	6.40	8.60
铜陵有色	000630.SZ	CNY	2.11	2019/4/14	买入	3.19	0.08	0.10	22.60	18.08	8.54	7.59	4.80	5.20
驰宏锌锗	600497.SH	CNY	4.08	2019/3/24	买入	7.50	0.25	0.28	16.32	14.57	13.49	13.35	8.20	8.30
中金岭南	000060.SZ	CNY	3.86	2019/10/28	买入	6.50	0.25	0.26	15.44	14.85	10.44	10.24	7.80	7.50
宝钛股份	600456.SH	CNY	20.90	2019/10/17	买入	31.00	0.65	0.85	32.15	24.59	16.52	14.22	7.30	8.70
天齐锂业	002466.SZ	CNY	26.42	2019/10/25	买入	27.70	0.10	0.53	264.20	49.85	23.26	22.79	1.00	5.20
赣锋锂业	002460.SZ	CNY	22.74	2019/10/29	买入	25.80	0.36	0.52	63.17	43.73	34.22	36.36	5.60	7.40
赣锋锂业	01772.HK	HKD	15.36	2019/10/29	买入	16.81	0.36	0.52	38.21	26.45	34.22	36.36	5.60	7.40
东阳光	600673.SH	CNY	8.50	2019/10/30	买入	12.00	0.37	0.55	22.97	15.45	10.60	7.89	14.10	17.50
银泰黄金	000975.SZ	CNY	11.54	2019/10/29	买入	17.70	0.49	0.59	23.55	19.56	11.82	10.34	10.50	11.20
威华股份	002240.SZ	CNY	6.86	2019/7/25	买入	8.44	0.34	0.45	20.18	15.24	13.83	11.14	7.70	9.40
金钼股份	601958.SH	CNY	6.77	2019/10/25	买入	8.80	0.22	0.43	30.77	15.74	14.39	8.68	5.10	9.10
华钰矿业	601020.SH	CNY	8.49	2019/10/27	买入	11.97	0.23	0.64	36.91	13.27	33.40	9.89	5.80	13.80
锡业股份	000960.SZ	CNY	9.50	2019/4/17	增持	14.76	0.60	0.69	15.83	13.77	11.61	10.02	7.70	8.10
盛和资源	600392.SH	CNY	8.23	2019/10/28	增持	12.00	0.20	0.24	41.15	34.29	25.97	22.23	6.30	7.00
厦门钨业	600549.SH	CNY	12.45	2019/8/22	增持	16.80	0.30	0.42	41.50	29.64	13.63	12.10	5.60	7.30
西部超导	688122.SH	CNY	30.70	2019/7/7	-	-	0.37	0.46	82.97	66.74	48.19	36.90	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: 锂再探底, 钴价回落	6
(二) 工业金属: 中美谈判再加不确定性, 有色金属普跌	7
(三) 稀贵金属: 避险情绪提升致金价上涨	8
二、有色金属行业本周表现	9
三、金属价格	11
四、宏观经济	18
五、重要公司公告	18
六、下周上市公司股东大会	21
七、重要新闻	22
八、风险提示	25

图表索引

图 1: 中国有色金属指数与沪深 300 指数走势	9
图 2: 本周有色各子行业表现	9
图 3: 本周各大行业涨跌比较	9
图 4: 本周涨幅前 10 公司	10
图 5: 本周跌幅前 10 公司	10
图 6: 标普 500、富时 100、标普金属与矿业、金甲虫与富时 350 矿业指数	10
图 7: 工业金属及贵金属周涨跌 (%)	11
图 8: 小金属及稀土周涨跌 (%)	11
图 9: LME 铜价及库存	13
图 10: SHFE 铜价及库存	13
图 11: LME 铅价及库存	13
图 12: SHFE 铅价及库存	13
图 13: LME 锌价及库存	13
图 14: SHFE 锌价及库存	13
图 15: LME 铝价及库存	14
图 16: SHFE 铝价及库存	14
图 17: LME 锡价及库存	14
图 18: SHFE 锡价及库存	14
图 19: LME 镍价及库存	14
图 20: SHFE 镍价及库存	14
图 21: 碳酸锂价格	15
图 22: 氢氧化锂价格	15
图 23: 长江钴价格	15
图 24: MB 钴价格	15
图 25: 硫酸镍价格	15
图 26: 锗锭价格	15
图 27: 锆英砂价格及库存	16
图 28: 钛精矿价格	16
图 29: 海绵钛价格	16
图 30: 电解锰价格	16
图 31: 氧化钽价格	16
图 32: 铟价格	16
图 33: 黄金价格	17
图 34: 白银价格	17
图 35: 稀土矿价格	17
图 36: 主要稀土价格	17
图 37: 钨精矿和钼精矿价格	17
图 38: 美国、日本、英国和加拿大 GDP 同比增长	18
图 39: 美国、日本、英国和加拿大 CPI 同比增长	18

图 40: 美国、日本、英国和加拿大失业率	18
图 41: 美国、日本、英国和加拿大 PMI.....	18
表 1: 过去一周有色金属价格涨跌情况一览	11
表 2: 本周重要公司公告汇总	18
表 3: 下周上市公司股东大会	21

一、核心观点

(一) 锂电材料：锂再探底，钴价回落

本周锂价继续探底（百川电碳跌2.59%、氢氧化锂跌3.91%），后续重点关注锂盐厂和澳矿的接单谈判进展；短期需求不振，国内钴价随MB钴价继续下跌（长江钴跌2.86%），长期来看，在供给刚性、新增需求强劲的态势下，未来钴价上涨是大概率事件。

据真锂研究，10月中国电动汽车市场锂电总装机量4.09GWh，同比下降33.19%。10月NCM811实现装机441.18MWh，环比下降22.31%。前10月NCM811实现装机2.88GWh，同比增长37335.81%。NCM811主要应用在EV乘用车上。目前国内主要有CATL、比克、德朗能、鹏辉四家电池芯供应商供应。国内率先供应NCM811的是比克，2019年CATL凭借雄厚的实力加入并后来居上。前10月CATL占比高达84.83%，比克占比15.17%。

锂：锂价继续探底

据百川资讯，本周电池级碳酸锂下跌2.59%至5.65万元/吨；工业级碳酸锂下跌3.09%至4.7万元/吨；氢氧化锂下跌3.91%至6.15万/吨。本周锂盐市场乏力，市场商谈重心逐渐走低。后市来看，国内锂盐市场逐渐跌至成本线附近，部分高成本厂家亏损，继续下调价格的空间有限，同时市场货源供应量逐渐减少下，对于市场存在利好支撑，但是下游需求较弱，开工不高，短期预计锂价继续在底部区间运行。目前需重点关注锂盐厂和澳矿的接单谈判进展。

钴：钴价短期承压，长期有望上涨

据Wind，本周长江钴下跌2.86%至27.2万元/吨，MB合金级钴价格下跌1.68%至17.55美元/磅，MB标准级钴下跌0.86%至17.35美元/磅。据百川资讯，本周四氧化三钴价格下调0.1万元至22.0万元/吨，下跌幅度0.45%；硫酸钴价格下跌0.45万元至4.70万元/吨，下跌幅度8.74%。短期需求不振，国内钴价随MB钴价继续下跌。长期看，嘉能可年底停产预期下，供给有望收缩。需求端，新能源汽车高增长持续，加上“5G”带来的换机热潮，对钴的需求将继续增多。消费电子与新能源汽车带来需求趋势，与海外供给减产形成周期共振。在供给刚性，新增需求强劲的态势下，预计2020年将迎来全球钴供需拐点，而2021年缺口仍将继续。未来钴价上涨是大概率事件。

其他小金属：铋钽涨价

据Wind，本周小金属价格整体保持稳定，价格浮动不大。精铋价格上调1.21%至4.175万元/吨；电解锰价格保持在1.215万元/吨水平；锆英砂价格保持在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；锆锭价格维持在7300元/吨；镉锭价格维持2.03万元/吨；铈锭价格保持在4.1万元/吨；氧化钽价格上涨1.17%至1295元/公斤；钨价下跌1.4%至1055元/千克；镁锭价格下跌1.61%至1.525万元/吨。

(二) 工业金属: 中美谈判再加不确定性, 有色金属普跌

据一牛财经, 12日特朗普在演讲时威胁道, 如果达不成协议将会大幅提高关税。特朗普的讲话使得市场不稳定情绪上升, 有色金属价格周中普跌, 仍需密切关注中美谈判进展。本周LME铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为-1.38%、-2.77%、-4.97%、-4.27%、-3.90%、-7.60%, LME库存变化为-4.74%、12.94%、-3.95%、3.39%、1.37%、-2.28%; SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为-0.66%、-2.57%、-1.80%、-1.34%、-1.96%、-7.30%, 库存变化为-3.92%、51.74%、63.68%、2.98%、-7.37%、23.00%。

铜: 铜价承压下跌, 库存下降或可支撑

本周铜价承压下跌, 中美谈判不确定性增, 另外美联储的降息预期也开始下降, 宏观上不利铜价。据Wind, LME铜库存减少4.74%至224775吨, SHFE铜库存减少3.92%至68358吨, 或将对铜价有所支撑。11月铜冶炼厂粗炼费TC为59美元/干吨, 精炼费RC为5.9美分/磅, 环比上涨0.85%。中国铜原料联合谈判组敲定4季度铜精矿TC 66美元/吨, 较3季度的55美元/吨增长20%。总体上看, 铜价或低位震荡。

铝: 氧化铝企业或受环保影响, 电解铝厂投复产较有动力

氧化铝: 河南省实施秋冬季车辆分类管控, 氧化铝的运输可能会受到影响, 在物流上影响企业的发货数量和速度。据世铝网整理, 多省市已经根据生态环境部印发的《京津冀及周边地区2019-2020年秋季大气污染防治攻坚行动方案》, 因地制宜各自拟定了适用于本地区的实施方案。多地强调严格评级程序, 细化分级方法, 差异化管理, 氧化铝企业评级将会影响其产量。进口有所增长, 供给充足, 氧化铝价格缺少上涨动力, 国内氧化铝厂经营压力较大。电解铝: 本周铝价受宏观不稳定消息的影响下行。目前电解铝的成本方面趋弱, 电解铝厂有盈利可能, 投复产计划可能加快。据百川统计, 预期年内还有62万吨电解铝产能投放。

铅锌: 国际锌供给仍然趋紧, 国内锌供给充足或有利锌出口

铅: 据Wind, SHFE铅震荡下跌1.80%至15810元/吨, 但跌幅小于LME铅价, LME铅价下跌4.97%至2006美元/吨。锌: 据国际铅锌研究小组预计2019年全球精炼锌需求将超过供应, 市场短缺12.1万吨。据Wind数据, LME锌库存于本周二一反长期的去库存状态, 库存增加3150吨, 但之后一直在下降, 供给趋紧有利于支撑锌价。国内锌供给较强, 据SMM, 2019年10月中国精炼锌产量52.93万吨, 环比增加2.64%, 同比增加15.24%。

锡镍: 国内锡供给偏紧、Maiko桥坍塌或有利锡价; 印尼镍矿出口增大

锡: 据Wind, 国内SHFE锡价下跌1.96%至134490元/吨, 库存也持续减少7.37%至2892吨, 国内供给偏紧将支撑锡价。据长江有色金属网, MSC公布由于精锡销量下降导致其第三季度收入下滑, 目前LME库存处于年内较高水平。据钢易网消息, Maiko桥的坍塌会影响阿尔法明比齐矿的运输和锡回收率, 大桥的修复工作将耗时8周左右, 该矿端受影响的消息或短期内利好LME锡价。镍: 据印尼海关总署统计, 镍出口量自9月份以来就出现了增长, 镍的出口就增长了191.41%, 仅在9月份或高达Rp 1700亿。10月份的增长非常猛烈, 它比2018年同期增长了300%。LME镍库存减少2.28%至64566吨, SHFE镍库存增加23.00%至35509吨。

(三) 稀贵金属：避险情绪提升致金价上涨

黄金：短期避险情绪提升，金价涨0.61%

据wind，11月9日至11月16日，美元指数下跌0.39%至98.00，COMEX黄金上涨0.61%，收于1468.7美元/盎司。据美国劳工部数据，上周初请失业金人数为22.5万人，前值为21.1万人，预测值为21.5万人；10月生产者物价指数(PPI)为1.1%，前值为1.4%，预测值为0.9%；美国10月末季调CPI指数为257.35，前值为256.76，预测值为257.23。据人民日报消息，商务部14日举行例行新闻发布会，新闻发言人高峰在回答中美经贸磋商相关问题时表示，中方多次强调，贸易战由加征关税而起，也应由取消加征关税而止，中美正就取消加征关税幅度进行深入讨论。数据来看，美国经济仍有韧性，继美国10月CPI反弹后，PPI月率录得6个月以来最大涨幅，进一步巩固美联储短期维持利率水平不变的立场。短期来看，中美贸易谈判的不确定性令避险情绪回升，市场情绪回归理性，预计金价短期震荡为主。

稀土：需求持续不足，预计稀土价格弱稳为主

据百川资讯，11月9日至11月16日，轻稀土氧化镨钕下跌1.05%至28.40万元/吨；中重稀土氧化铽价格下跌0.29%至345万元/吨；氧化镝价格上涨1.96%至156万元/吨。镨钕市场价格依然下调，幅度有所缓和，下游需求持续不足，金属企业询单不积极，但因目前报价逐渐接近商家心理底线，多数大厂挺价，低价不再出货；氧化铽价格下调，需求疲软且订单冷清，商家小幅降价出货，实际成交不多；氧化镝价格小幅上调，有大厂收货，贸易商前期出货积极，市场低价货源逐渐减少，实际成交一般。短期来看，轻稀土指标增加，对镨钕市场利空，且临近年底，下游需求疲软，预计近期稀土价格弱稳为主，且伴有小幅下行可能。

钨：供应面支撑减弱，预计钨价震荡

据百川资讯，11月9日至11月16日，黑钨精矿（65%以上）价格下跌3.51%至8.25万元/吨。本周钨价继续走跌，钨精矿售价接近成本线，在阴跌行情中采购商不断推迟进场采购时间，原料生产企业的倒挂压力加剧，矿山企业成本和销售压力较大；加上价格偏弱，持货商除保持长单交货以外，没有资金周转困难基本无出货操作，整体交易量不高。9月份中国碳化钨生产商产量为3,420吨，环比下降1.2%，同比上涨8.7%。短期来看，市场信心趋于谨慎，实际购销订单不多，预计短期钨价震荡为主。

钼：大跌后企稳，市场情绪回暖，预计钼价小幅调整

据百川资讯，11月9日至11月16日，钼精矿（45%以上）价格下跌7.43%至1370元/吨。本周钼精矿价格继续走跌，周初东北某大型矿山放量成交，导致原料价格大幅下滑；国际钼市止跌回暖，后端工厂接货积极性提高，带动原料钼精矿交易量小幅上升，市场心态稍有提振。短期来看，目前钼精矿价格已跌破矿山成本线，后续大幅走跌可能性不大，预计钼市小幅调整运行。

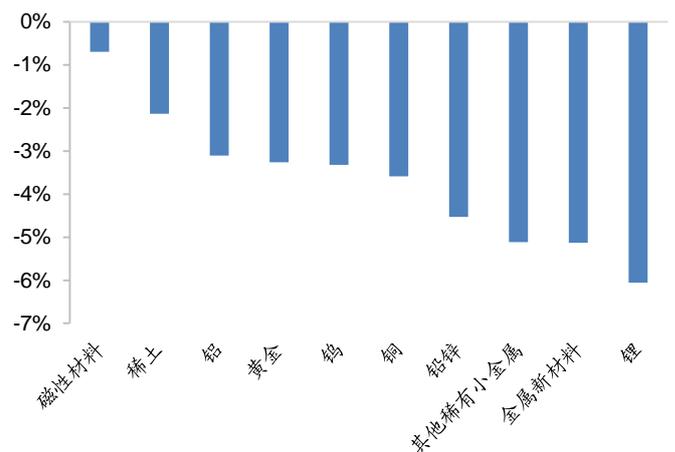
二、有色金属行业本周表现

过去一周（11月9日至11月16日）申万有色金属指数（-3.80%）表现优于沪深300指数（-2.41%），收于2,548.09点。黄金指数下跌3.23%，收于11,766.86点。申万稀土指数下跌2.13%，收于4,287.11点；稀土永磁指数下跌1.98%，收于2,489.65点。

图1：中国有色金属指数与沪深300指数走势



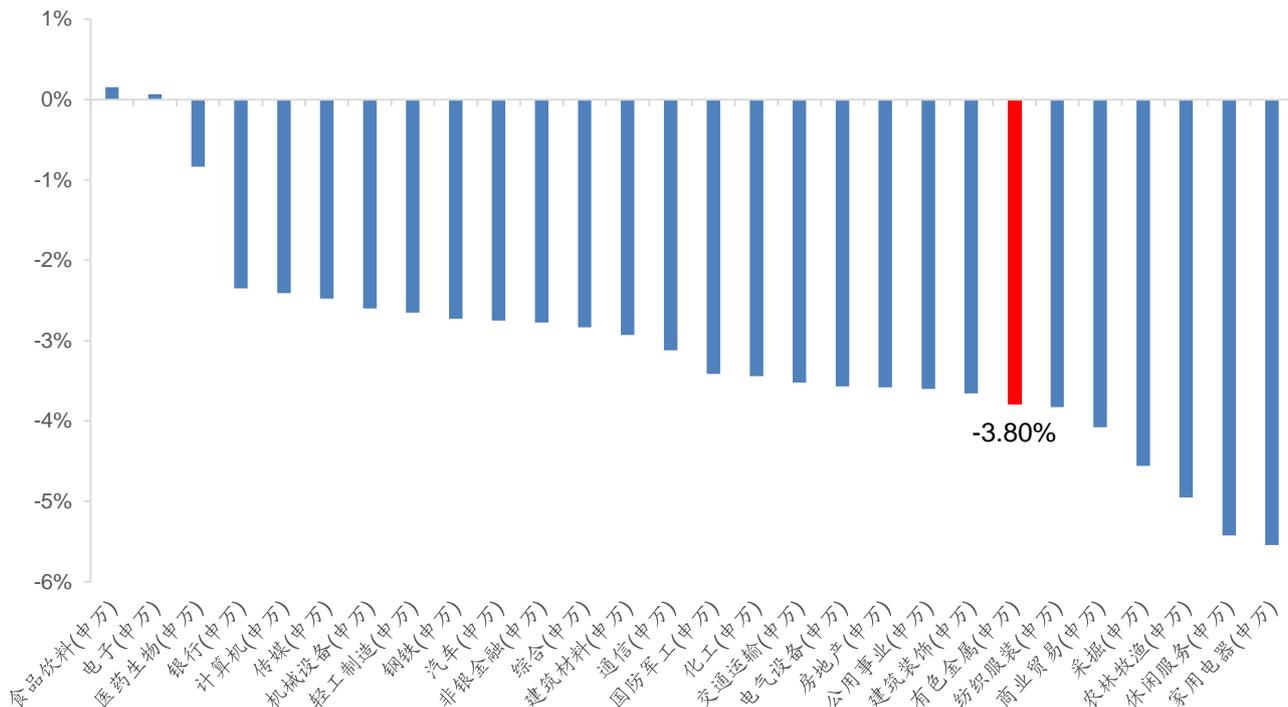
图2：本周有色各子行业表现



数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

图3：本周各大行业涨跌比较



数据来源：Wind 资讯、广发证券发展研究中心

图4: 本周涨幅前10公司

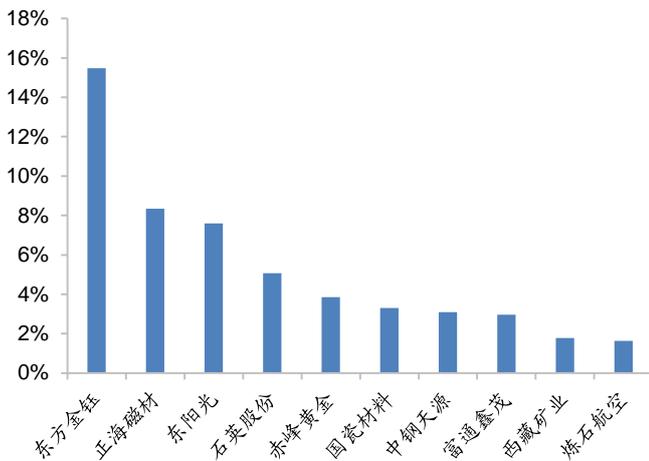
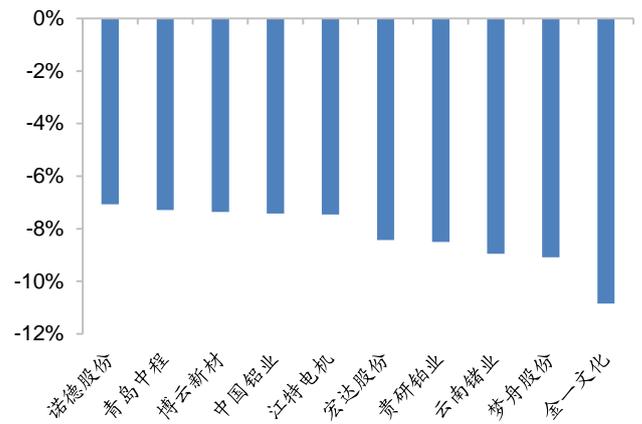


图5: 本周跌幅前10公司

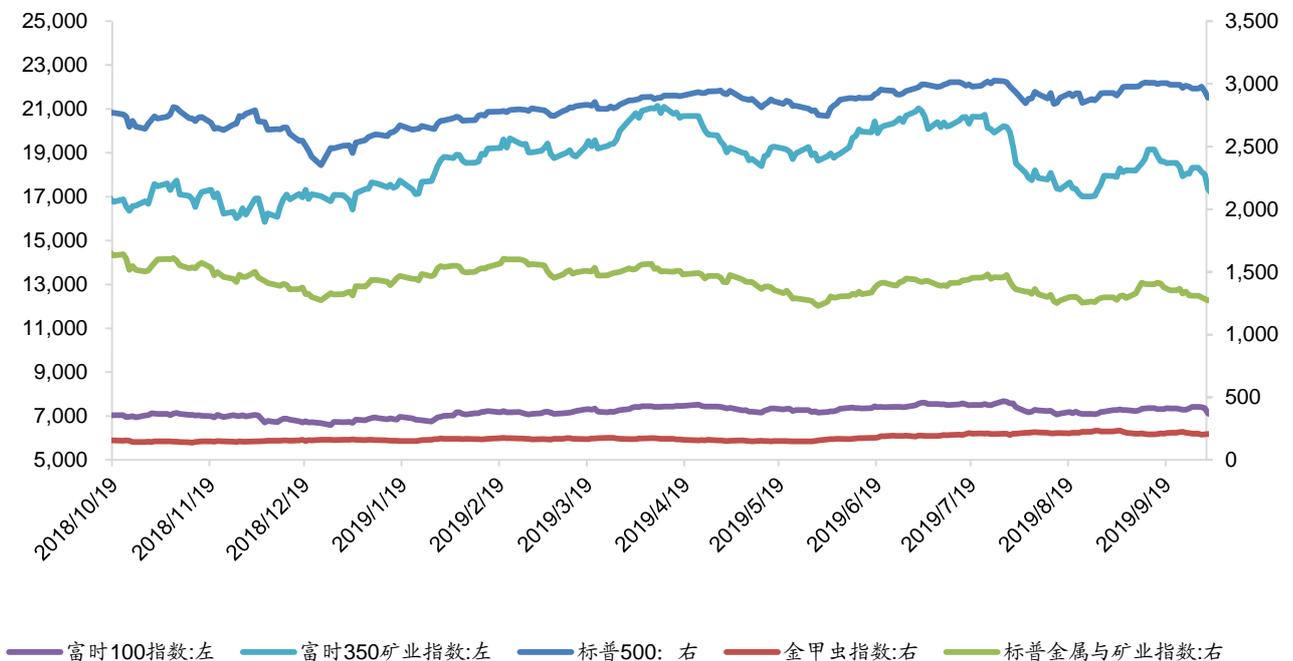


数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

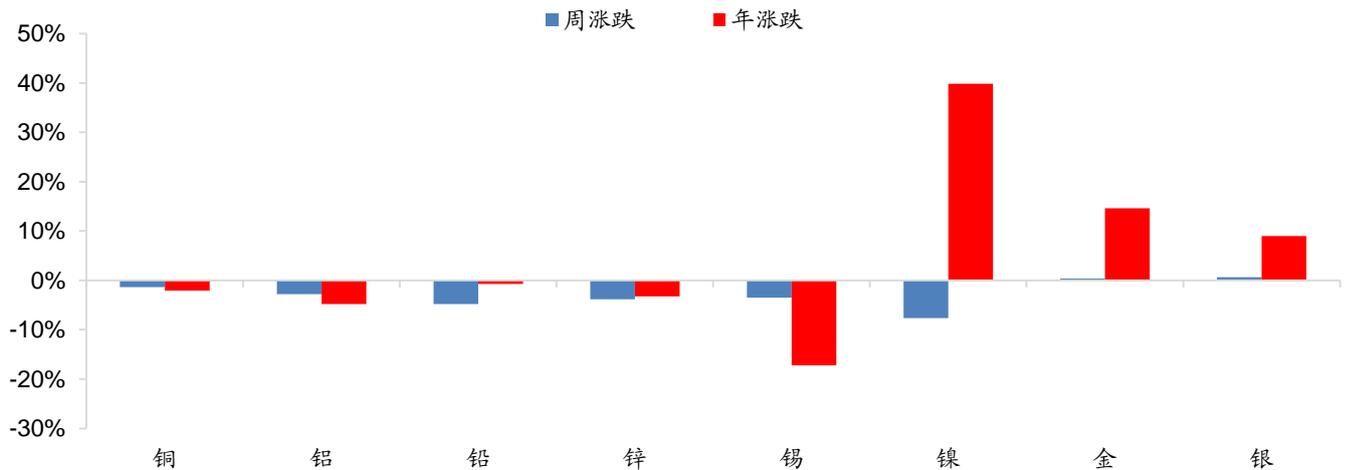
过去一周(11月9日至11月16日)标普金属与矿业指数(-2.59%)表现劣于标普500指数(0.89%),收于1370.7点。美国金甲虫指数上涨2.64%,收于210.09点。富时350矿业指数(-2.23%)表现劣于富时100指数(-0.77%),收于18181.50点。

图6: 标普500、富时100、标普金属与矿业、金甲虫与富时350矿业指数



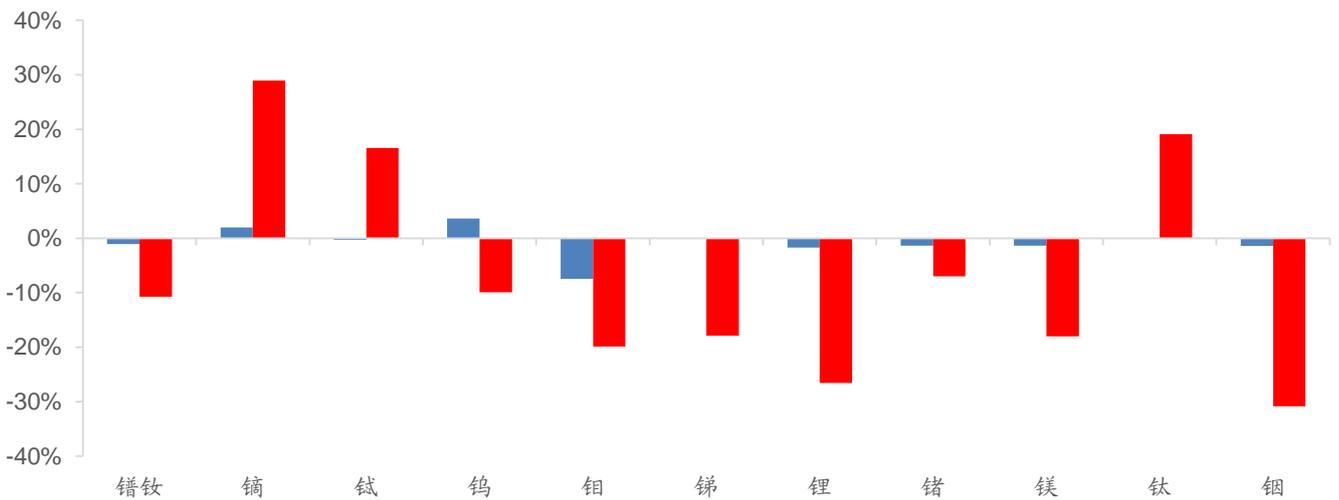
数据来源: Bloomberg、广发证券发展研究中心

图7: 工业金属及贵金属周涨跌 (%)



数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

图8: 小金属及稀土周涨跌 (%)



数据来源: Wind 资讯、广发证券发展研究中心

三、金属价格

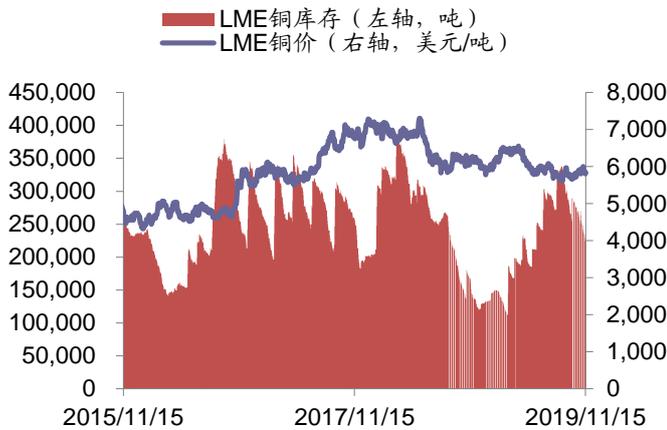
表1: 过去一周有色金属价格涨跌情况一览

金属	品种	单位	价格	周涨跌	涨跌幅	年初至今
锂	碳酸锂 (电池级)	元/吨	56500	-1500	-2.59%	-28.48%
	碳酸锂 (工业级)	元/吨	47000	-1500	-3.09%	-30.88%
	氢氧化锂	元/吨	61500	-2500	-3.91%	-44.84%
钴	长江钴	元/吨	272000	-8000	-2.86%	-22.29%
	MB 钴 (高级)	美元/磅	17.55	-0.3	-1.68%	-35.31%

	MB 钴 (低级)	美元/磅	17.35	-0.15	-0.86%	-36.33%
镍	硫酸镍	元/吨	32000	-1000	-3.03%	28.00%
	LME 镍	美元/吨	14950	-1230	-7.60%	40.44%
	SHFE 镍	元/吨	118470	-9330	-7.30%	34.52%
铜	LME 铜	美元/吨	5841	-82	-1.38%	-1.20%
	SHFE 铜	元/吨	46930	-310	-0.66%	-2.92%
铝	LME 铝	美元/吨	1757.5	-50	-2.77%	-5.15%
	SHFE 铝	元/吨	13670	-360	-2.57%	0.59%
铅	LME 铅	美元/吨	2006	-105	-4.97%	-0.22%
	SHFE 铅	元/吨	15810	-290	-1.80%	-12.41%
锌	LME 锌	美元/吨	2387.5	-106.5	-4.27%	-2.71%
	SHFE 锌	元/吨	18340	-250	-1.34%	-12.35%
锡	LME 锡	美元/吨	16120	-655	-3.90%	-17.16%
	SHFE 锡	元/吨	134490	-2690	-1.96%	-6.25%
锆	锆英砂	元/吨	11400	0	0.00%	-2.56%
	硅酸锆	元/吨	13600	0	0.00%	-2.86%
钛	海绵钛	万元/吨	8.1	0	0.00%	19.12%
	钛精矿	元/吨	1250	0	0.00%	0.00%
锰	电解锰	元/吨	12150	0	0.00%	-14.13%
	二氧化锰	元/吨	12000	0	0.00%	-7.69%
锗	锗锭	元/千克	7300	0	0.00%	-7.01%
钽	氧化钽	元/公斤	1295	15	1.17%	-17.25%
铟	铟	元/千克	1055	-15	-1.40%	-30.82%
镉	镉锭	元/吨	20300	0	0.00%	12.78%
铋	精铋	元/吨	41750	500	1.21%	-14.80%
铟	铟	元/吨	43000	0	0.00%	-15.69%
	铟锭	元/吨	41000	0	0.00%	-16.75%
铌	铌	元/千克	515	0	0.00%	-16.94%
镁	镁锭	元/吨	15250	-250	-1.61%	-15.98%
金	COMEX 金	美元/盎司	1468.7	8.90	0.61%	14.32%
	SHFE 金	元/克	336.2	4.10	1.23%	16.80%
银	COMEX 银	美元/盎司	16.935	0.17	1.04%	8.84%
	SHFE 银	元/千克	4118	4.00	0.10%	11.30%
稀土	氧化镨	万元/吨	156	3.00	1.96%	28.93%
	氧化铽	万元/吨	345	-1.00	-0.29%	16.95%
	氧化镨钕	万元/吨	28.4	-0.30	-1.05%	-10.13%
钨	65%黑钨精矿	万元/吨	8.25	-0.30	-3.51%	-7.33%
钼	45%钼精矿	元/吨度	1370	-110.00	-7.43%	-3.51%

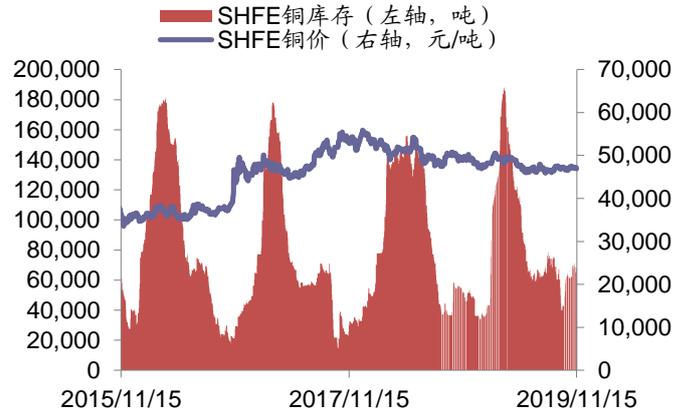
数据来源: Wind、百川资讯、广发证券发展研究中

图9: LME铜价及库存



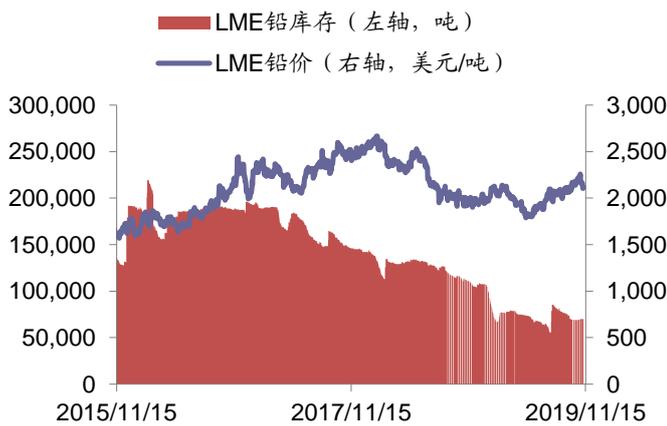
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图10: SHFE铜价及库存



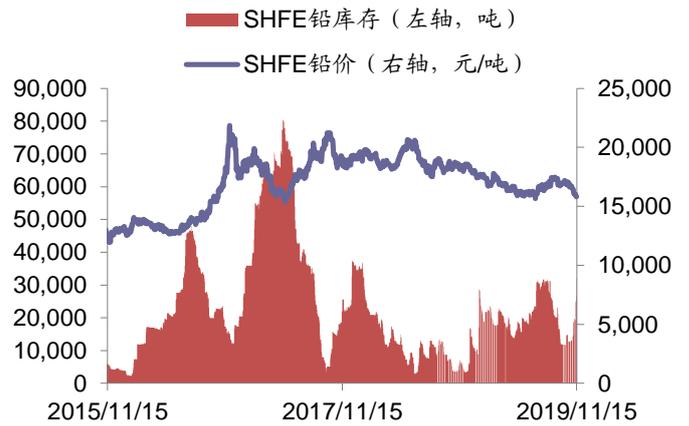
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图11: LME铅价及库存



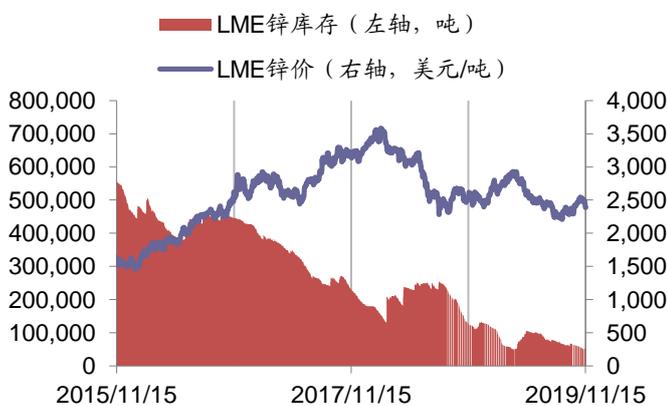
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图12: SHFE铅价及库存



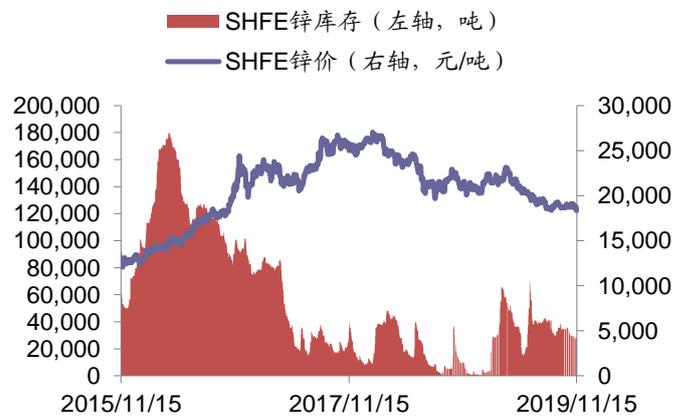
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图13: LME锌价及库存



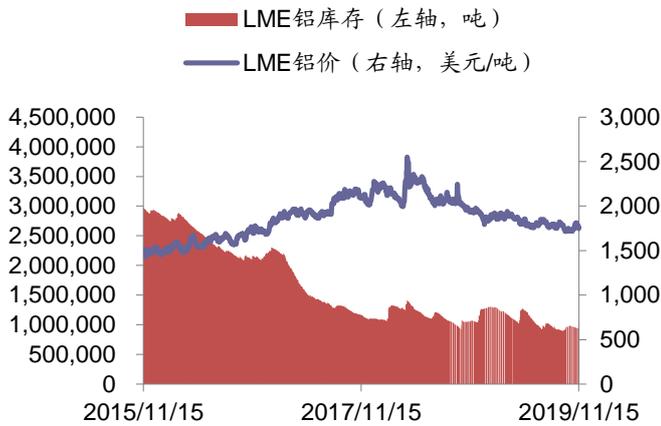
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图14: SHFE锌价及库存



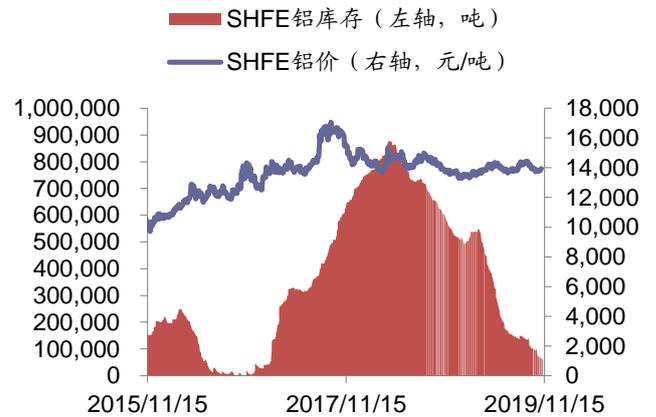
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图15: LME铝价及库存



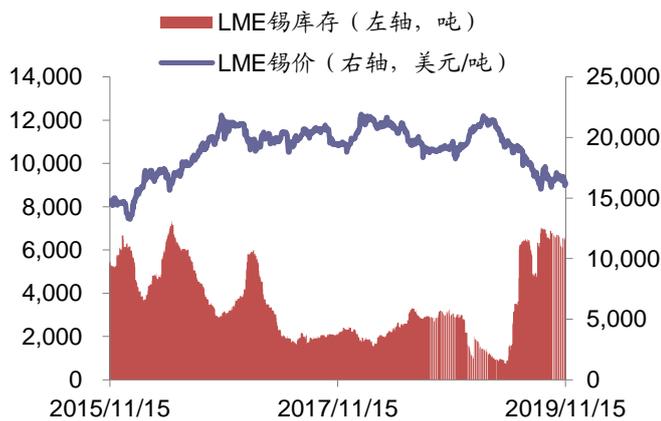
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图16: SHFE铝价及库存



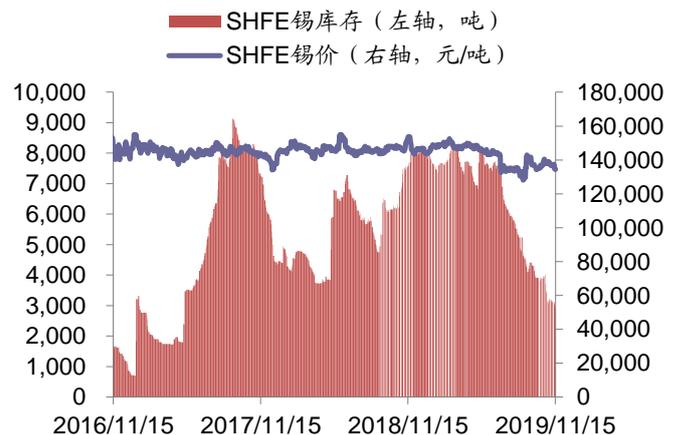
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图17: LME锡价及库存



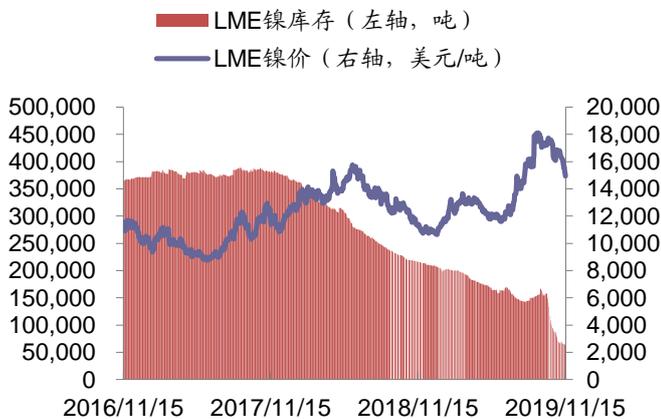
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图18: SHFE锡价及库存



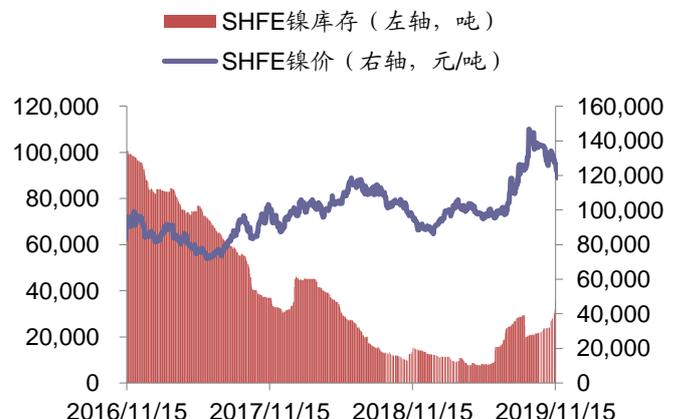
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图19: LME镍价及库存



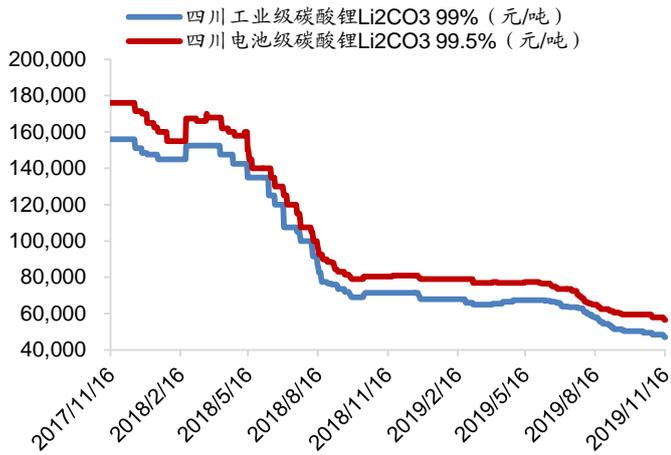
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图20: SHFE镍价及库存



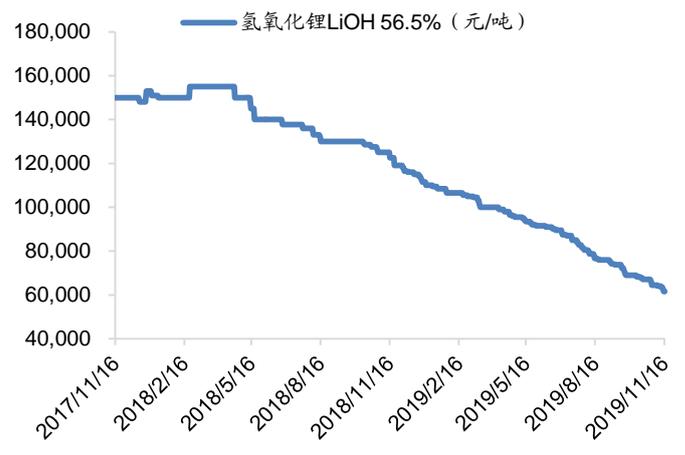
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图21: 碳酸锂价格



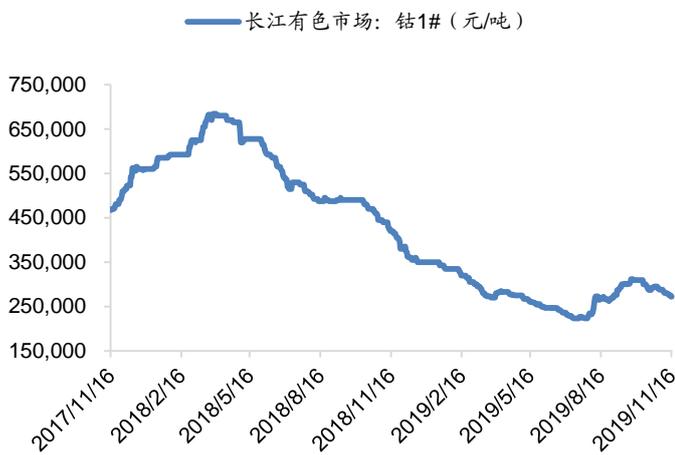
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图22: 氢氧化锂价格



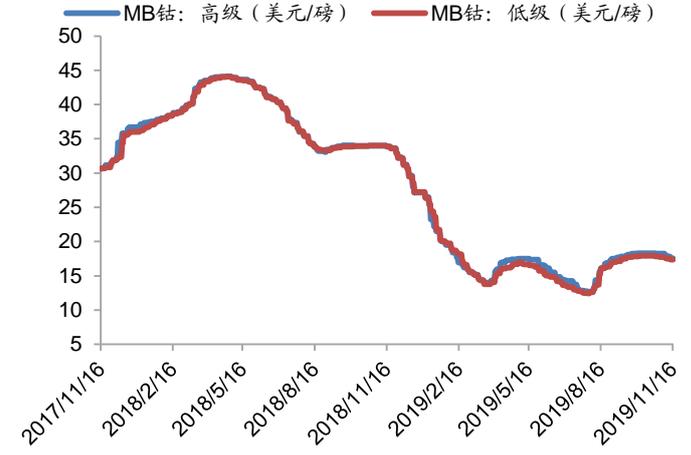
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图23: 长江钴价格



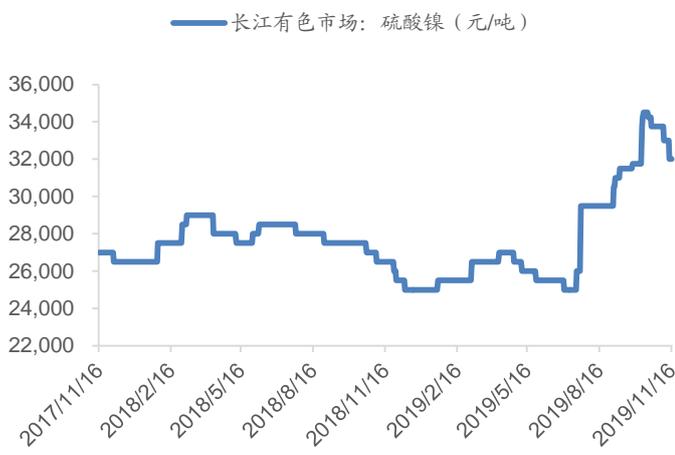
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图24: MB钴价格



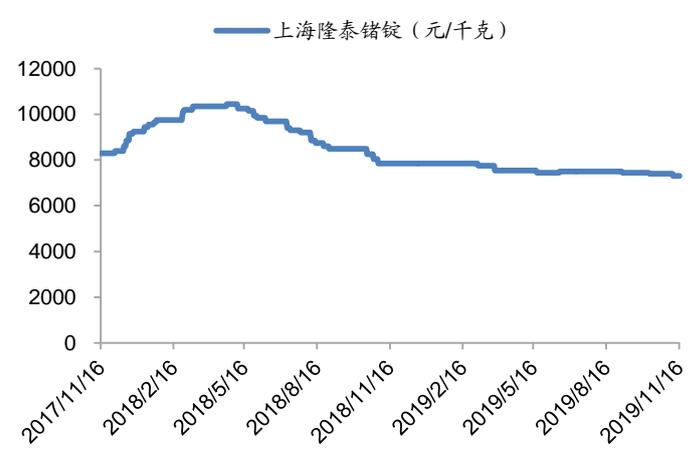
数据来源: 中国镍钴网、广发证券发展研究中心

图25: 硫酸镍价格



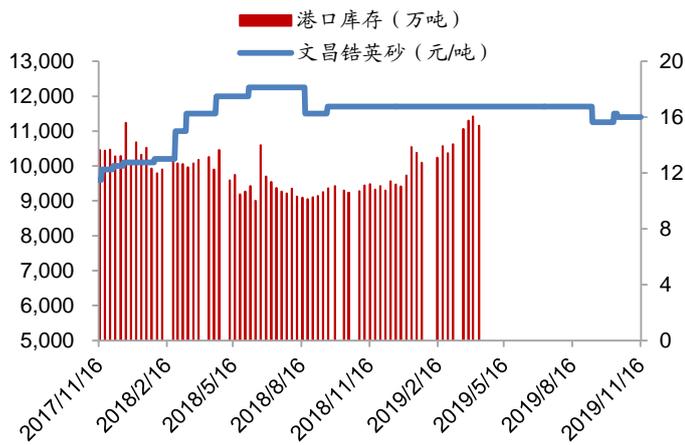
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图26: 锆锭价格



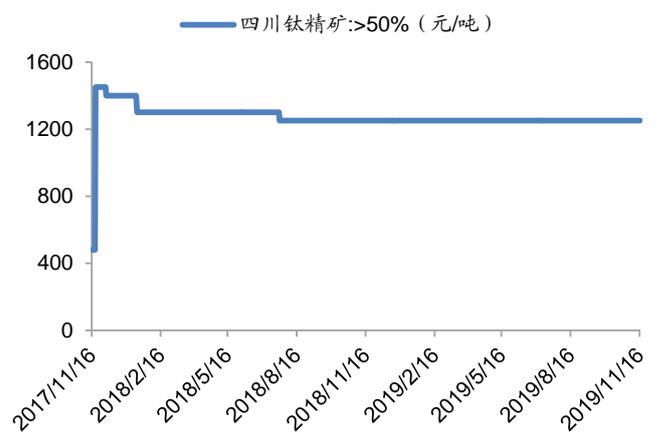
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图27: 锆英砂价格及库存



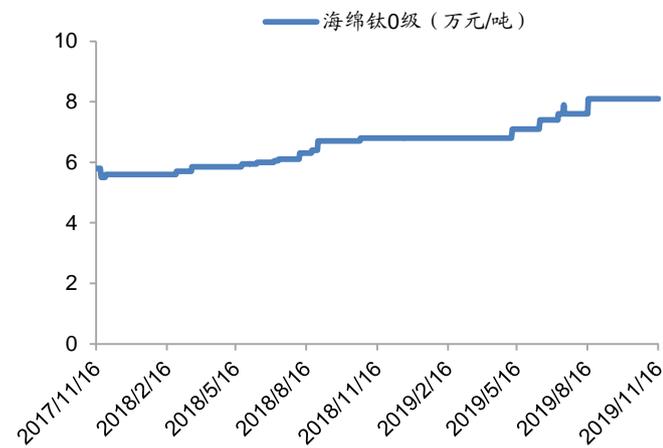
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图28: 钛精矿价格



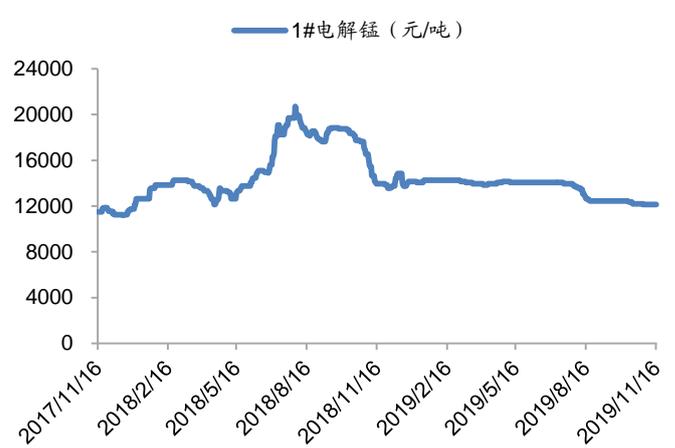
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图29: 海绵钛价格



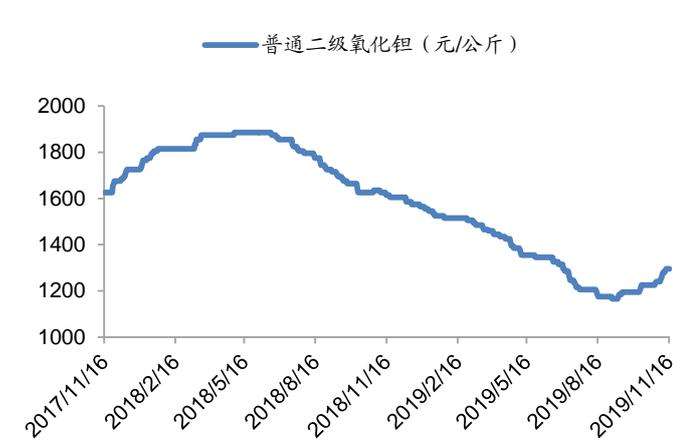
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图30: 电解锰价格



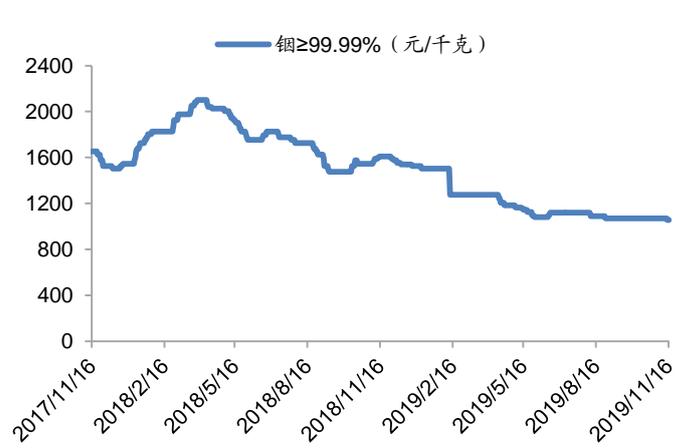
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图31: 氧化钽价格



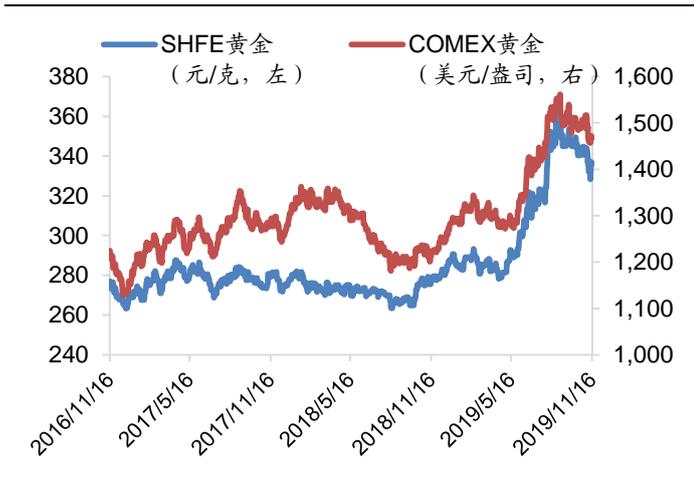
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图32: 钢价格



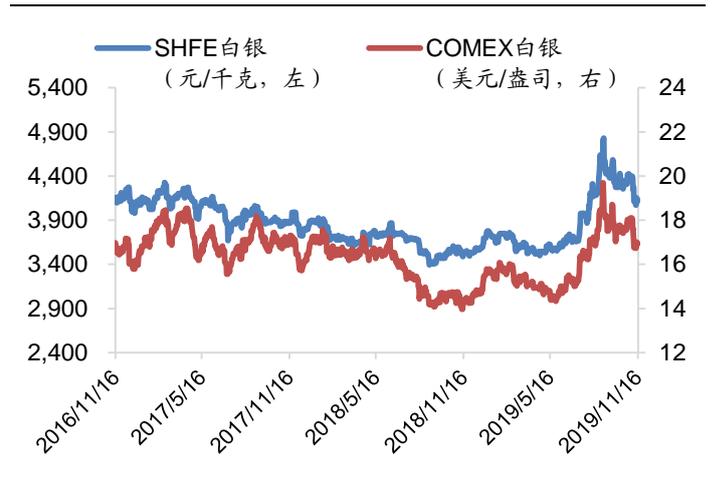
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图33: 黄金价格



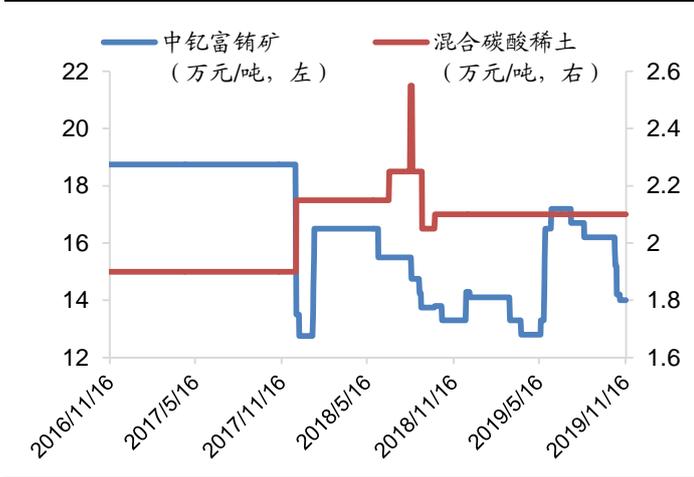
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图34: 白银价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图35: 稀土矿价格



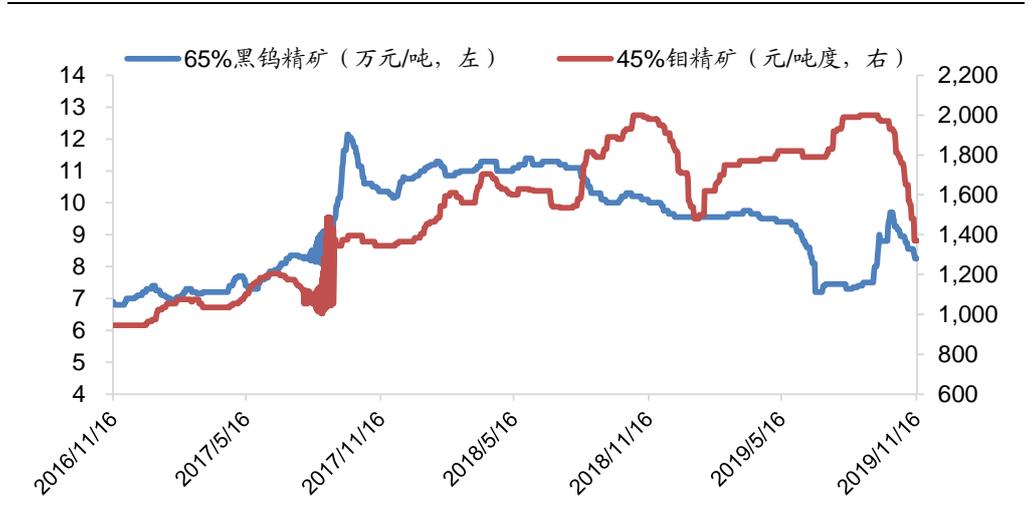
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图36: 主要稀土价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

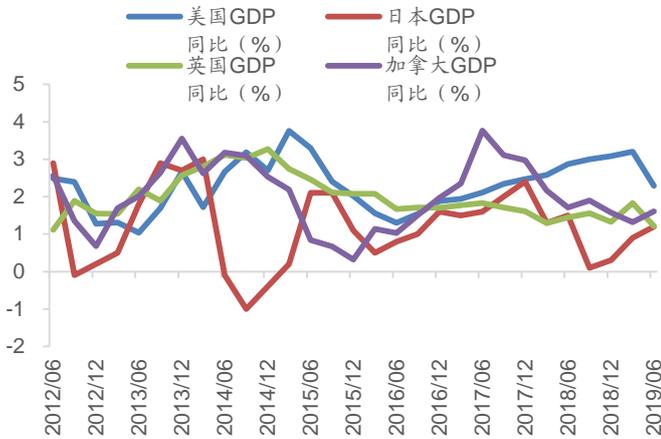
图37: 钨精矿和钼精矿价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

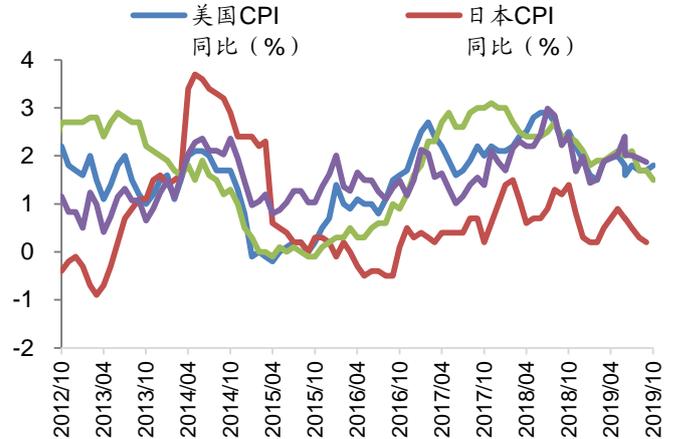
四、宏观经济

图38: 美国、日本、英国和加拿大GDP同比增长



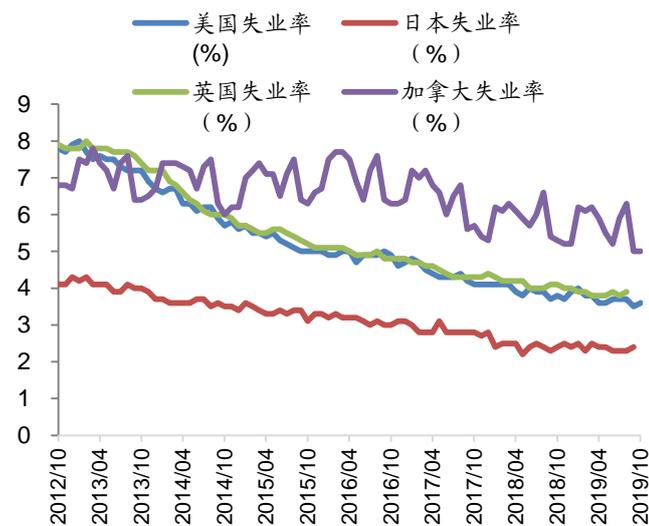
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图39: 美国、日本、英国和加拿大CPI同比增长



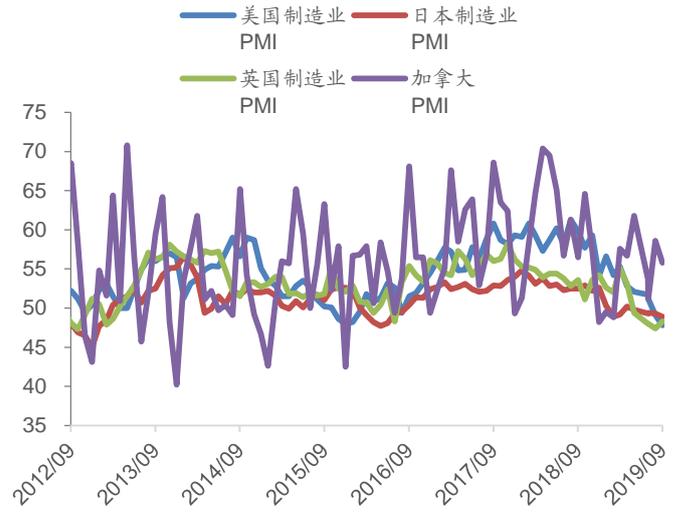
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图40: 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41: 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: 本周重要公司公告汇总

日期	公司名称	公告内容
2019/11/11	云南锗业	股东权益变动: 二0九队自上次发布权益变动报告书至2019年11月8日期间通过集中竞价交易减持本公司无限售条件流通股份 15,392,018 股, 占公司总股本的 2.36%。

		本次减持后，二〇九队持有公司股份 32,655,946 股，占公司总股本的比例 4.999992%，持股比例低于 5%。
2019/11/11	鼎盛新材	收购合营公司股权： 公司拟支付现金人民币 320,365,000 元收购内蒙古联晟新能源材料股份有限公司 50% 股权。本次交易完成后，公司将持有联晟新材 100% 股权。
2019/11/12	西部矿业	短期融资券发行获得注册： 公司短期融资券注册金额为 16 亿元，注册额度自本通知书落款之日起 2 年内有效，由中国民生银行股份有限公司和国家开发银行联席主承销。
2019/11/12	华友钴业	股东大会更正补充： 因工作人员疏忽导致会议议案填写有误，需将原股东大会议案 5 《关于公司与交易对方签署附生效条件的<发行股份购买资产协议之补充协议>的议案》更正为议案 6 《关于公司与交易对方签署附生效条件的<发行股份购买资产协议>及其补充协议的议案》，并补充议案 2 《关于本次调整发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易方案构成重组方案重大调整的议案》、议案 11 《关于公司股票价格波动是否达到<关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知>第五条相关标准之说明的议案》，同时对原通知中的提案编码及授权委托书的议案相应进行调整。
2019/11/13	园城黄金	股权转让： 公司拟将持有的烟台园城黄金矿业有限公司 32% 的股权，转让给烟台园城黄金矿业有限公司的股东烟台晟城置业有限公司。
2019/11/13	园城黄金	房屋买卖： 截止 2019 年 11 月 8 日，烟台园城黄金股份有限公司对烟台市恒源混凝土有限公司欠款本息合计人民币：11,883,476.71 元，公司与恒源混凝土达成一致，以人民币：1,915.35 万元将公司现有位于园城大厦第八层房产抵顶给恒源混凝土，抵顶上述欠款后，剩余人民币：7,270,023.29 元由恒源混凝土以现金方式返还。
2019/11/13	英洛华	理财产品： 2019 年 11 月 9 日，公司于 5 月 9 日购买的理财产品到期，实际理财天数为 180 天，实际年化收益率为 4.50%，取得理财收益为人民币 90 万元，本金及收益合计人民币 4,090 万元。11 月 12 日，公司全资子公司联宜电机与浙江民泰签订《浙江民泰商业银行定存通定制版协议书》，以 4,000 万元自有资金办理存款业务，存款利率 4.50%/年，存款期限 3 个月。
2019/11/13	银泰黄金	会计师事务所更换： 公司拟更换大华会计师事务所(特殊普通合伙)为公司 2019 年度的财务审计机构和内控审计机构，审计费用分别为 100 万元和 20 万元，共计 120 万元（不含差旅费）；拟更换大华会计师事务所(特殊普通合伙)为公司发行股份及支付现金购买资产交易的审计机构。
2019/11/13	宜安科技	现金管理： 公司购买“2019 年对公结构性存款统发第一零零期产品 3”，受托方中国光大银行股份有限公司深圳皇岗支行，购买金额 4300 万元，起始日 2019/11/11，到期日 2020/1/11，为保证收益型产品，预期年化收益率 3.700%。
2019/11/13	宜安科技	股份质押： 宜安实业于 2019 年 11 月 11 日质押 1158 万股，质权人株洲市国有资产投资控股集团有限公司，本次质押占其所持股份比例 11.44%，用于宜安实业向质权人作出的偿还债务承诺提供履约担保。
2019/11/13	铜陵有色	增资扩股： 全资子公司铜冠铜箔增资扩股，新增注册资本 2,176.1658 万元，募集资金不低于 10,287 万元，增资后，投资者对应的持股比例为 3.5%。公司放弃上述增资扩股的优先认缴出资权。
2019/11/13	寒锐钴业	提供担保： 全资子公司南京寒锐钴业（香港）有限公司拟向上海商业储蓄银行申请不超过 1000 万美元综合授信额度，授信期限一年。公司同意为此项授信向浙商银行股份有限公司申请开立保函提供连带责任担保，担保额度为授信本息，担保期限一年。
2019/11/14	四通新材	股份延期购回： 臧永建延期购汇 8930000 股，占其所持持股比例的 27.56%。延期至 2020 年 11 月 6 日；臧永坤延期购汇 18,850,000 股，占其所持持股比例的 58.18%，延期至 2020 年 11 月 6 日

2018/11/14	寒锐钴业	前次募集资金使用情况: 2017年首次公开发行股票募集资金17,393.56万元用于年产3000吨金属量钴粉生产线和技术中心建设项目,5,790.70万元用于寒锐钴业在科卢韦齐投资建设2万吨电积铜和5000吨电积钴项目;2018年公开发行可转换公司债券募集资金42,486.6万元用于寒锐钴业在科卢韦齐投资建设2万吨电积铜和5000吨电积钴项目。
2019/11/14	石英股份	募集资金置换: 公司拟使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的金额为人民币5,008.93万元,符合募集资金到账后6个月内进行置换的规定。
2019/11/14	石英股份	现金管理: 公司拟使用总额不超过2.5亿元人民币的暂时闲置募集资金进行现金管理,购买金融机构有保本约定、收益较高的投资理财产品。
2019/11/14	盛达资源	股份质押: 实际控制人赵满堂质押股份14500000股,占其所持股份比例25.22%,占公司股本2.10%,质押起始日2019/11/11,到期日2022/11/08,质权人浦发银行兰州分行,用于为公司控股股东融资提供质押担保。
2019/11/14	寒锐钴业	股东回报规划: 未来三年(2020-2022年)股东回报规划,在符合利润分配原则、保证公司正常经营和长远发展的前提下,采取现金方式分配股利的,以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的20%。如公司追加中期现金分红,则中期分红比例不少于当年实现的可供分配利润的20%。
2019/11/14	寒锐钴业	披露近五年情况: 公司拟在创业板非公开发行A股股票,最近五年未被证券监管部门和交易所处罚或采取监管措施。
2019/11/14	寒锐钴业	非公开发行A股股票: 公司本次非公开发行股票募集资金总额不超过人民币190,127.60万元,扣除发行费用后将全部用于“10000吨/年金属量钴新材料及26000吨/年三元前驱体项目”。
2019/11/14	东阳光	关联交易: 广东东阳光科技控股股份有限公司控股子公司宜昌东阳光长江药业股份有限公司拟以人民币205,700.00万元受让广东东阳光药业有限公司研发的焦谷氨酸荣格列净、利拉鲁肽两项药品在中国境内的全部权益、利益及依法享有的全部权利和应依法承担的全部义务。
2019/11/14	赤峰黄金	发行股份: 公司发行人民币普通股(A股)发行数量128,787,878股,发行价格:3.96元/股,发行股票性质为有限售条件的流通股,发行股份购买资产的发行对象为赵美光、瀚丰中兴、孟庆国。
2019/11/14	白银有色	下属子公司发行债券: 为进一步拓宽融资渠道,优化债务结构,公司下属子公司作为发行人拟在中国境外发行不超过4亿美元的债券。
2019/11/15	银泰黄金	股权质押续期: 2018年11月14日,公司股东王水将其持有的本公司16,500,000股股份于2019年11月14日到期,双方经友好协商,将上述质押予以续期,续期期限为截止到2020年11月13日。
2019/11/15	兴业矿业	股份解除轮候冻结: 2019年11月11日,兴业集团持有本公司79,075,292股股份已被解除轮候冻结,该解除轮候冻结股份占其所持股份比例为14.22%。
2019/11/15	紫金矿业	增发A股: 发行数量为2,346,041,055股,发行价格为3.41元/股,募集资金总额为7,999,999,997.55元。

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11月26日 15:00	鼎胜新材	关于收购合营公司股权的议案	2019年11月20日	公司全资子公司杭州五星铝业有限公司二楼会议室 杭州市余杭瓶窑工业园区	0511-85580854	李玲 张潮	0511-85580854
2019年11月29日 14:00	石英股份	1.关于选举董事的议案; 2.关于选举独立董事的议案; 3.关于选举监事的议案	2019年11月26日	江苏省连云港市东海县平明镇马河电站东侧	0518-87018519	李兴娣	603688.SH
2019年11月29日 14:30	银泰黄金	1. 审议关于更换2019年度审计机构的议案; 2. 审议关于变更公司经营范围的议案; 3. 审议关于修改《公司章程》部分条款的议案。	2019年11月27日	北京市朝阳区建外大街2号银泰中心C座5103公司会议室	010-85171856	李铮 金梦	000975.SZ
2019年11月29日 14:30	园城黄金	1. 审议公司拟与恒源混凝土签订《房屋买卖合同》的议案; 2. 审议公司拟与晟城置业签订《股权转让协议》的议案。	2019年11月22日	烟台市芝罘区南大街261号园城8楼。	0535-6636299	刘昌喜 逢丽媛	600766.SH
2019年11月29日 14:30	寒锐钴业	1. 《关于公司符合非公开发行A股股票条件的议案》; 2. 《关于公司非公开发行A股股票方案的议案》; 3. 《关于公司2019年度非公开发行A股股票预案的议案》; 4. 《关于公司2019年度非公开发行A股股票方案论证分析报告的议案》; 5. 《关于公司非公开发行A股股票募集资金运用的可行性分析报告的议案》; 6. 《关于前次募集资金使用情况报告的议案》; 7. 《关于未来三年股东分红回报规划	2019年11月22日	南京市江宁经济技术开发区静淮街115号公司会议室	025-51181105	沈卫宏	300618.SZ

(2020-2022年)的议案》; 8. 《关于提请股东大会授权董事会及董事会授权人士全权办理公司本次非公开发行 A 股股票相关事宜的议案》; 9. 《关于非公开发行 A 股股票摊薄即期回报的风险提示、填补措施以及相关主体承诺的议案》

2019年12月5日 10:00	东阳光	关于控股子公司购买资产暨关联交易的议案	2019年11月28日	广东省东莞市长安镇上沙第五工业区东阳光科技园行政楼会议室	0769 -853 7022 5	王文钧 邓玮琳	600673. SH
2019年12月30日 09:00	紫金矿业	1. 关于修订公司章程的议案; 2. 关于修订公司股东大会会议事规则的议案; 3. 关于第七届董事、监事薪酬和考核方案的议案; 4. 关于选举公司第七届董事会非独立董事的议案; 5. 关于选举公司第七届董事会独立董事的议案; 6. 关于选举公司第七届监事会监事的议案	2019年11月29日	福建省上杭县紫金大道1号公司总部21楼会议室	0592 - 2933 662 0592 - 2933 652	刘强、 谢丰宇	601899. SH

数据来源: Wind资讯、广发证券发展研究中心

七、重要新闻

自然资源部近日发布《中国矿产资源报告2019》，数据显示2018年我国查明钨矿资源储量1071.57万吨。【百川】

11月8日工信部自然资源部下达2019年度稀土开采、冶炼分离及钨矿开采总量控制指标。【百川】

11月11日，中国南方稀有金属贸易集散中心项目在赣州高新技术开发区举行签约。赣州高新区管委会、中稀供应链管理有限公司双方代表签署了《招商引资项目合同书》及《稀有金属集散中心项目补充协议》，为中国南方稀有金属贸易集散中心项目的进一步推进提供了有力保障。【百川】

据印度钢铁部初步估计，印度10月份的成品钢材出口量较去年同期猛增60%，至95万吨。截至目前，4-10月累计出口量较2018年同期增长27.7%，至488万吨。【百川】

2019年1-3季度，包头市钢铁、铝业、装备制造、电力及稀土五大支柱产业工业

增加值同比增长11.0%，对规模以上工业增长的贡献率为61.6%。【百川】

澳大利亚政府为稀土和关键矿物产业提供新融资措施。有助于增强澳大利亚矿物开采加工能力的项目可以取得澳大利亚出口金融公司（Export Finance Australia）的财政支持。调整完成后，相关项目可以取得澳大利亚出口金融公司和澳大利亚北部基础设施基金（Northern Australia Infrastructure Facility）的双重资助。【亚洲金属】

近日，深圳市发展和改革委员会的《广深高速磁悬浮城际铁路规划研究》提出，速度达600km/h的高速磁悬浮列车或将应用到广深第二高铁。专家表示，广深第二高铁投入运营后，广深这两个机场可能只需要20多分钟即可到达。【亚洲金属】

澳大利亚匹克资源有限公司（Peak Resources Limited）11月12日宣布交易完成，匹克资源持有恩格拉稀土项目（Ngualla Rare Earth project）100%的所有权。【亚洲金属】

加拿大嘉能可公司宣布计划永久关闭位于加拿大贝勒杜恩的不伦瑞克铅冶炼厂。该铅冶炼厂将在今年年底前关闭所有运营。主因是该铅炼厂经济不景气造成关闭 该决定预计将影响约420名员工的工作。但公司表示，计划为所有受影响的员工提供退休金，遣散费和就职支持服务。【SMM】

《加纳新闻网》近日报道，加纳副总统办公室经济技术顾问阿罗罗博士（Dr Mutaka Alolo）近日向加纳媒体透露，加纳政府2018年7月与中国水利水电建设股份有限公司达成的《基础设施换铝土矿资源协议》有望于2020年开始实施、落地。根据加纳官方估计显示，加纳的铝土矿储量估计超过15亿吨。在此之外在Kyebi的Atiwa山脉范围内有约2亿吨铝土矿储量，在Nyinahin还有3.5亿吨储量，在Awaso有10亿吨的储量。【SMM】

据报道，特斯拉位于上海的“3号超级工厂”（GigaFactory3）将在初始产量方面实现雄心勃勃的目标。据知情人士透露，这家电动汽车制造商的目标是在2019年底之前，在这家工厂生产1.74万辆中国制造的Model3。【SMM】

1-9月，全国电池制造业主要产品中，锂离子电池产量108.3亿只，同比增长7.7%；铅酸蓄电池产量14881.0万千伏安时，同比增长5.2%；原电池及原电池组（非扣式）产量295.3亿只，同比增长2.6%。【SMM】

紫金矿业公布2020-2022年主要产品产量规划，预计到2022年矿产铜产量将从2019年的37万吨升至67万-74万吨。预计到2022年，矿产金产量将从2019年的39吨增至49-54吨。公司将重点并购黄金在产或即将投产矿山项目，加大黄金资源和产量比重。【SMM】

11月15日，中国人民银行将实施第二次“定向降准”，前次约释放资金400亿元【上海有色金属网】

近日OyuTolgoi铜矿项目所属TurquoiseHill发布季度报告，内容显示在今年第三季度OyuTolgoi铜矿的铜产量同比下降28%至28400吨。并且还遇到了矿石品位下降的问题，其中铜品位下降27.4%至0.37%，金品位下降63.2%至0.14g/t，银品位下降了13.5%至1.03g/t【我的钢铁网】

印尼金川红土镍矿项目冶炼厂2#熔炼干渣系统改造及3#、4#生产线停产检修施工作业全部施工完毕，干燥窑、回转窑均已点火升温，冶厂3#、4#生产线整体复产投入运行【铝道网】

据SMM调研数据显示，10月份精铜制杆企业开工率为71.70%，同比下滑4.72个百分点，环比下滑5.11个百分点【SMM】

菲律宾菲莱克斯矿业公司(Philex Mining Corp)周四表示，预计到2023年，菲律宾南部的Silangan项目每年将生产400万吨高等级铜金矿石，该项目投资11亿美元。Silangan是矿业公司Philex计划在两年半内全面开发的大型矿山。Philex正在寻找该项目的战略合作伙伴，其目标是在2020年上半年敲定该项目以及为发展铺平道路的合同【文华财经】

马尼拉11月13日消息，菲律宾两个最大的镍矿石生产商今年前九个月的镍矿石销售量下降逾1%。该国9月份对中国的出口量达到439万吨，创下13个月最高水平。不过，NickelAsiaCorp和GlobalFerronickelHoldings对上季度的盈利状况持乐观态度，因今年价格大涨，印尼将禁止出口矿石。菲律宾运往中国的镍矿石品位较低【水泥网】

根据中汽协最新公布的10月汽车产销数据显示，10月汽车月度产量为229.5万辆，环比增加3.9%，同比下滑1.7%，累计同比下滑10.4%；10月汽车销量为228.4万辆，环比增加0.6%，同比下滑4%，累计同比下滑9.7%。10月新能源汽车产量9.5万辆，环比增加6.74%，同比下滑35.4%；10月新能源汽车销量7.5万，环比下降6.25%，同比下滑45.6%。从10月公布的汽车数据看，传统汽车产销与9月相比环比增速下滑明显，边际改善程度不及预期，新能源汽车方面10月环比增速虽较9月有所改善，但同比去年仍下滑幅度较大，继今年7月断崖式下跌后，修复迹象并不明显，短期看新能源汽车在补贴退坡后增速缓慢【中国金属废料网】

据彭博社报道称，美国总统——特朗普说，如果（和中国）无法达成第一阶段的广泛协议，美国就会提高对中国商品的关税。当地时间周二（12日），在纽约经济俱乐部发表的演讲中，特朗普说：“如果我们达不成协议，我们就会大幅提高那些关税，它们会被非常大幅地提高。对其他恶劣对待我们的国家来说也是如此。”此外，特朗普还表示，中国渴望与美国达成经贸协议。他补充说，只有在对美国企业和工人有利的情况下自己才会签字。不过，特朗普也表示：“我们已经接近尾声，可能会达成重大的第一阶段协议，可能很快会达成。”【一牛财经】

近日智利国家铜业机构Cochilco的数据显示，今年前9个月智利的铜出口量下降10.7%，至160万吨，低于去年同期的180万吨。据悉智利10月份的铜出口量创下2017年4月以来的最低纪录【SMM】

2017年12月18日云南文山铝业有限公司年产50万吨的绿色低碳水电铝材一体化项目将于2020年5月通电投产，建成投产之后年可实现营业收入58亿元，利润3.5亿元【矿业交谊网】

周四公布的官方数据显示，中国10月铝产量环比下滑0.7%，因炼厂关闭继续打压产量。中国是全球最大的铝生产国及消费国。国家统计局称中国10月铝产量为288万吨，略低于9月的290万吨，且较去年同期下滑1.8%。据计算，10月份平均日产量约为92,900吨，为2019年3月以来最低水平；低于9月份的每日96,700吨，9月比10月少一天【文华财经】

韦丹塔资源公司已敦促南非政府希望其就Gamsberg锌矿项目基础建设和财政资金稳定性等问题提供确定性支持，否则项目第二阶段扩建可能过于冒险【新浪财经】

MSC公布，由于精锡销量下降，2019年第三季度收入下滑。公司CEO Datuk Dr Patrick Yong在11月11日的一份声明中表示：“我们认为，锡焊料需求疲软，使锡库存增加，可能导致锡价下跌。”。LME仓单库存目前为5720吨，高于1月底的740吨。据市场人士预计，今年焊料中锡的需求将下降约2%【钢易网】

印尼海关总署(DJBC)指出，2019年10月印尼镍出口的出口税收跃升至300%。这一增长与政府从2020年1月开始实施的镍出口禁令相符。海关总署长Heru Pambudi说，镍出口量自9月份以来就出现了增长。但是，10月份的增长非常猛烈，甚至是2018年出口的2倍。

Heru解释说，到2019年10月31日，镍出口收入记录为Rp 1.1万，高于整个2018年的出口额Rp 6590亿。仅在9月份，镍的出口就增长了191.41%，或高达Rp 1700亿。而在2019年10月，它比2018年同期增长了300%。“在10月，它增长了300%或298%。进入海关出口的资金超过了Rp 3000亿。”【我的不锈钢网】

10月31日，俄罗斯矿业巨头Norilsk Nickel表示，公司第三季度镍产量较前季增加7%，至57,266吨。Norilsk Nickel第三季度以俄罗斯国产原料出产的钯金和铂金产量分别为720,000盎司和164,000盎司，较前季分别下滑6%和11%【SMM】

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。

广发有色金属行业研究小组

- 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：** 资深分析师，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。