

有色金属

证券研究报告
2019年11月18日

关注碳酸锂边际改善和全球宽松带来基本金属修复

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

周观点:

1、关注碳酸锂边际改善。作为 20 年锂资源放量主力的西澳锂矿的增量可能大幅低于预期，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，MtCattlin 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。锂资源端出清有望加速，锂精矿价格有望企稳，锂盐加工的边际利润有望改善。传统造车势力可能在 20 年-21 年密集推出新能源主力车型，新能源汽车对锂的需求有望边际改善。供需有望逐渐带来碳酸锂边际改善，推荐锂业龙头：天齐锂业和赣锋锂业。

2、关注全球宽松带来基本金属修复。全球范围宽松周期，流动性有望带来敏感性最强的铜等品种价格修复。部分罢工事件可能带来全球铜矿山供给紧张加剧，市场风险偏好提升，建议关注：云南铜业、江西铜业和紫金矿业。

8 月以来电解铝产能受阻，供给收缩库存同比回落 43%到 85 万吨以下水平，且国内氧化铝环保影响供给减弱重回低位，行业盈利修复。Q4 国内竣工数据的收敛可能带来地产后周期的电解铝价格中枢回升持续。关注云铝股份等。

锡冶炼企业联合减产，全球精锡供应将减产 3.02 万吨以上，大概占全球年产量的 10%左右，矿山紧张逐渐传导到冶炼端，广西锡矿冒顶事件可能带来锡矿紧张，锡价中枢有望继续回升，关注锡业股份。

金属价格：贵金属价格震荡。上周美国 PPI 创 3 个月新高，美联储主席对降息空间较为保守，金银价格震荡持稳，分别在 1464 美元/盎司和 16.83 美元/盎司。LME 铂小幅回落 1.06%。**基本金属价格回调。**上周基本金属全面回调，其中 LME 镍、锌、铅分别下跌 6.55%、4.44%、3.18%，铜铝相对坚挺。**氧化镓价格回升。**上周氧化镓价格回升 2.27%，氧化钨、氧化铽回调 1.33%、1.14%，其他品种变化不大。2019 年第二批总量计划落地，2019 年度全国稀土开采、冶炼分离总量控制指标分别为 132000 吨、127000 吨。**钨钨价格回调。**上周钨价大幅回调 12.58%至 1390 元/吨度、钨精矿价格回调 3.37%至 86000 元/吨，锂钴价格分别小幅回调 0.86%，2.86%，。

风险提示：欧央行、美联储议息政策变动风险；全球经济不及预期，大宗商品价格大幅下跌、钨需求不及预期和钨价供给大幅超预期的风险

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《有色金属-行业研究周报:澳洲供给增长放缓，锂行业边际改善》 2019-11-11
- 《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—部分矿山开始减产/停产，锂行业有望边际改善》 2019-11-07



内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	5
3. 金属价格.....	7
4. 板块及公司表现	9
5. 公司公告及重要信息.....	10
6. 风险提示.....	12

图表目录

图 1: 美欧 PMI 小幅企稳 %.....	3
图 2: 美欧 GDP 双双回落 (单位: %)	3
图 3: 欧 CPI 持续回落%	4
图 4: 美国 M1 同比震荡回升%.....	4
图 5: 中国 PMI 小幅回落.....	4
图 6: 中国工业增加值小幅回落 (单位: %)	4
图 7: 中国 CPI 持续回升	4
图 8: M1 增速持稳 (单位: %)	4
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.....	7
图 12: 贵金属价格震荡.....	7
图 13: 基本金属价格回调.....	8
图 14: 稀土价格回调.....	8
图 15: 钨钼价格回调.....	9
图 16: 锂、稀有小金属、金属材料跌幅居前, 稀土磁材跌幅较小.....	9
图 17: 正海磁材 (磁材)、st 中孚(电解铝)涨幅居前	10

1. 宏观动态

中国 1-10 月固定资产投资（不含农户）同比增长 5.2%，前值 5.4%（wind）

国家统计局 11 月 14 日公布数据显示，2019 年 1—10 月份，全国固定资产投资（不含农户）510880 亿元，同比增长 5.2%，增速比 1—9 月份回落 0.2 个百分点。从环比速度看，10 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.40%。其中，民间固定资产投资 291522 亿元，同比增长 4.4%，增速比 1—9 月份回落 0.3 个百分点。

第二产业中，工业投资同比增长 3.5%，增速比 1—9 月份加快 0.3 个百分点。其中，采矿业投资增长 25.1%，增速回落 1.1 个百分点；制造业投资增长 2.6%，增速加快 0.1 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 1.9%，增速加快 1.5 个百分点。

中国 10 月规模以上工业增加值同比增长 4.7%，不及预期（wind）

国家统计局 11 月 14 日发布数据显示，10 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.7%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）（预期增速为 5.3%），比 9 月份回落 1.1 个百分点。从环比看，10 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.17%。1-10 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.6%。

中国 1-10 月房地产开发投资同比增 10.3%，前值 10.5%（wind）

统计局 11 月 14 日发布数据显示，1-10 月全国房地产开发投资 109603 亿元，同比增长 10.3%，增速比 1-9 月份回落 0.2 个百分点。

美国 9 月 PPI 环比增 0.4%，刷新 3 月来新高（WIND）

美国 9 月 PPI 环比增 0.4%，刷新 3 月来新高，预期增 0.3%，前值减 0.3%；同比增 1.1%，刷新 2016 年 11 月来新低，预期增 0.9%，前值增 1.4%。美国 9 月核心 PPI 同比增 1.6%，预期增 1.5%，前值增 2%；环比增 0.3%，预期增 0.2%，前值减 0.3%。

美联储主席鲍威尔：低利率环境下，美联储的降息空间更小（WIND）

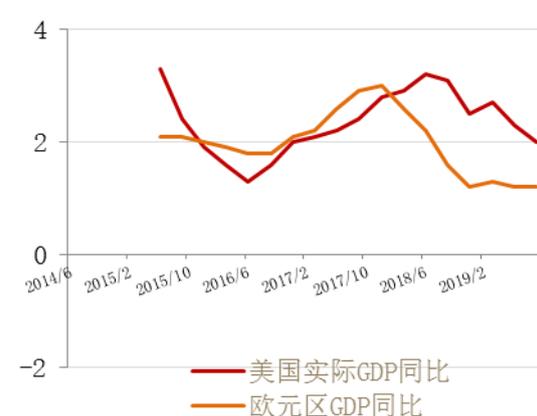
美联储主席鲍威尔：低利率环境下，美联储的降息空间更小；美联储正展开大量工作来理解回购市场的流动性问题。

图 1：美欧 PMI 小幅企稳 %



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：欧 CPI 持续回落%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：美国 M1 同比震荡回升%



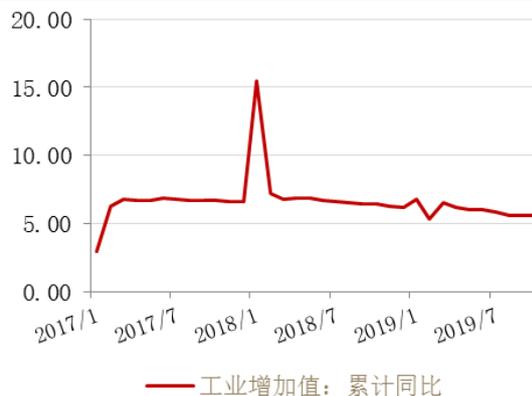
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 5：中国 PMI 小幅回落



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：中国工业增加值小幅回落（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 增速持稳（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 (十亿美元)	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	5.90	(1.80)
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 (人)	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	最新值	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	6.12	0.24	0.74	2.22
中国 IP 同比增长率	4.70	(1.10)	(0.10)	(1.40)
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	3.80	0.80	1.00	1.30
中国 PPI	(1.60)	(0.40)	(1.30)	(4.90)
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

伦敦金属交易所 (LME): LME 铜库存减少 1750 吨 (金十数据)

伦敦金属交易所(LME): 铜库存减少 1750 吨, 铝库存减少 2675 吨, 锌库存减少 725 吨, 镍库存减少 1008 吨, 锡库存减少 55 吨, 铅库存减少 650 吨。LME 锌库存连跌 31 日, 至 1990 年以来的最低水平。

智利铜矿产量和成本下降 (自然资源部)

智利铜业委员会 (Cochilco) 报告显示, 生产成本从 2018 年的 1.439 美元/磅降至 1.427 美元/磅。其下降的主要原因是矿山耗竭带来的产量下降, 货币升值 10%, 以及石油价格下

跌 4%。10 月底，国际铜研究小组（ICSG）报告，1 到 7 月份，智利铜产量下降 0.2%，全球产量下降 1.3%。智利精炼铜，包括湿法电积萃取铜产量下降 14%。ICSG 预计，全球精炼铜缺口为 32.5 万吨。

艾芬豪在刚果的大型铜矿项目成本高达 13 亿美元（长江有色）

加拿大艾芬豪矿业公司（Ivanhoe Mines）(TSX:IVN)周五表示，其位于刚果民主共和国的 Kakula 铜矿的初始资本成本目前估计为 13 亿美元，比计划成本增加 18%。一旦全面开发，该采矿综合体在前 10 年内每年可生产 38.2 万吨铜，经过 12 年的运营，铜产量将攀升至 70 万吨。

淡水河谷（VALE.N）：预计 2019 年铜产量在 38.2-38.6 万吨区间。（金十数据）

淡水河谷（VALE.N）：预计 2019 年铜产量在 38.2-38.6 万吨区间。

韦丹塔旗下赞比亚铜冶炼厂接近重启生产(WIND)

韦丹塔(Vedanta)旗下的赞比亚 Nchanga 铜冶炼厂希望在未来几日重启生产，结束自 10 月初以来的数周停产。该炼厂的年产能为 30 万吨。Nchanga 是赞比亚第三大铜钴生产商，投资 1,650 万美元进行检修，其中包括更换老旧的铜冷却设备。

Orvana Minerals 将暂停玻利维亚 Las Tojas 金矿的运营（WIND）

黄金矿商 Orvana Minerals 宣布，公司将暂停其位于玻利维亚的 Las Tojas 金矿项目的运营，拟在今年年底或之前生效。公司表示暂停运营的主要原因是由于矿石品位的问题，叠加狭窄的矿化结构所致。该项目的矿产资源估计为 218 万吨，平均黄金品位为 1.85 克/吨，黄金当量达到 386950 盎司。

智利萨尔瓦多铜矿将建新露天采场（WIND）

2018 年，拉霍印卡铜矿环境影响评估报告已递交，如果获得批准，矿山建设将在明年上半年开始。预计需要投资 10 亿美元，一旦投产，拉霍印卡产量将增加一倍。

德国薄膜太阳能制造商 Solibro 停运（有色金属协会）

据媒体近日报道，由于德国薄膜太阳能制造商 Solibro 的股东未能投入足够的现金，为拟定的业务重组提供资金，该公司已停止运营，并已展开相关破产清算，180 名员工面临失业风险。今年 9 月，Solibro 提出了一项自救计划并获得了地区法院的批准，作为拯救业务的重组计划。自救计划要求，Solibro 的股东必须在周四之前筹集必要的资金，但由于投资者并没有足够的资金，该重组提议以失败告终。Hermann Wienberg Wilhelm 律师事务所的破产管理人 Henning Schorisch 表示，目前已经启动了针对 Solibro 资产的定期审查程序。

伊朗开设价值 10 亿美元的一期铝冶炼厂（长江有色）

伊朗国家通讯社(IRNA)在周六的一份报告中说，位于法尔斯省南端、靠近波斯湾的莱默德市(Lemerd)的 SALCO 在其第一阶段的铝产量将达到 30 万吨。该报告称，这家中东最大的冶炼厂之一，创造了 1200 个直接就业岗位，并计划在达到满负荷时每年生产 100 万吨。伊朗五家银行为该项目的第一阶段提供了超过 10 亿美元的资金，中国有色金属工业外国工程建设公司(NFC)也一直在为该项目提供资金。

Carrapateena 铜矿推迟一个月生产目前资源总量达到 10 亿吨（钢铁新闻网）

OzMinerals 宣布，公司将推迟旗下南澳大利亚的 Carrapateena 铜矿第一批可销售铜精矿的生产日期，时间为一个月，目前预计第一批可销售的精矿将在 12 月生产。与此同时，OzMinerals 11 月 12 日公布，Carrapateena 的矿产资源增加近 65%，目前达到 10 亿吨。其中铜资源总量增加 34%至 520 万吨，黄金增加约 29%至 740 万盎司。

2019 年稀土钨总量控制指标落地（工信部、自然资源部）

工业和信息化部、自然资源部下达《2019 年度稀土开采、冶炼分离总量控制指标及钨

矿开采总量控制指标的通知》，《通知》明确，2019 年度全国稀土开采、冶炼分离总量控制指标分别为 132000 吨、127000 吨。全国钨精矿(三氧化钨含量 65%)开采总量控制指标为 105000 吨，其中主采指标 78150 吨，综合利用指标 26850 吨。《通知》指出，稀土、钨是国家严格实行生产总量控制管理的产品，任何单位和个人不得无计划和超计划生产。2019 年度全国稀土开采、冶炼分离总量控制指标分别为 132000 吨、127000 吨。全国钨精矿(三氧化钨含量 65%)开采总量控制指标为 105000 吨，其中主采指标 78150 吨，综合利用指标 26850 吨。上述指标均含已下达的第一批指标。

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)亿元	51088.00	(0.07)	46120.40	(0.05)
发电量(合计)(十亿千瓦时)	571.40	(0.11)	590.84	(0.08)
发电量(火电)(十亿千瓦时)	396.90	(0.14)	415.00	(0.08)
发电量(水电)(十亿千瓦时)	107.40	(0.16)	112.95	(0.13)
房屋新开工面积:累计值(万平方米)	185634.00	0.10	165706.71	0.09
房地产开发投资完成额:累计值(万平方米)	109603.00	0.10	98007.67	0.11
汽车产量:当月值(万辆)	227.90	(0.02)	222.00	(0.07)
空调产量:当月值(万台)	1783.90	0.11	1433.20	(0.03)
家用冰箱产量:当月值(万台)	736.70	0.04	701.70	(0.05)
发电设备产量:当月值(万千瓦)	734.00	(0.21)	949.50	(0.25)
铅酸蓄电池产量:当月值(千伏安时)	20263927.45	0.16	18649025.39	0.14
锂离子电池产量:当月值(只)	1472071000.00	0.14	1340686000.00	0.08
电力电缆产量:当月值(千米)	5084841.81	(0.08)	5001600.22	(0.09)
金属切削机床产量:当月值(万台)	3.00	(0.14)	3.70	(0.18)
混凝土机械产量:当月值(台)	33792.00	(0.14)	33749.00	(0.10)
美国房地产新屋开工(千个)	1256.00	0.02	1386.00	0.08
美国汽车总产量(千辆)	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

贵金属价格震荡。上周美国 PPI 创 3 个月新高，美联储主席对降息空间较为保守，金银价震荡持稳，分别在 1464 美元/盎司和 16.83 美元/盎司。LME 铂小幅回落 1.06%。美国经济不确定性风险犹存，降息周期还望持续，金价有望震荡回升。

图 12：贵金属价格震荡

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)	1464	0.10%	-1.99%	-3.89%	16.98%
COMEX 银(美元/盎司)	16.83	0.04%	-3.43%	-2.51%	13.71%
LME 铂(美元/吨)	878	-1.06%	-0.98%	3.08%	6.40%
LME 钯(美元/吨)	1732	-0.57%	-2.08%	17.00%	46.02%
上海黄金期货合约(元/克)	334	0.26%	-2.21%	17.32%	21.53%
1#白银(元/千克)	4110	0.49%	-3.97%	-1.67%	14.17%

资料来源: Wind、天风证券研究所

基本金属价格回调。上周基本金属全面回调，其中 LME 镍、锌、铅分别下跌 6.55%、4.44%、3.18%，铜铝相对坚挺。国内竣工数据的收敛可能带来地产后周期的电解铝价格中枢可能回升。国内锡冶炼联合减产全球精锡供应将减产 3.02 万吨以上，大概占全球年产量的 10%左右，矿山紧张逐渐传导到冶炼端，锡价中枢有望继续回升。国内逆周期降准政策落地，美国经济预期降温可能带来美元指数不断回落，全球范围宽松政策有望刺激铜等品种出现回升。

图 13：基本金属价格回调

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	5801	-1.34%	1.39%	0.55%	-6.47%
LME 铝	1747	-1.74%	1.13%	-2.51%	-9.86%
LME 铅	2023	-3.18%	-6.69%	-1.53%	-3.18%
LME 锌	2388	-4.44%	-1.22%	5.85%	-7.01%
LME 镍	15120	-6.55%	-11.11%	-6.58%	33.75%
LME 锡	16330	-2.65%	-2.33%	-1.66%	-15.54%

资料来源：Wind、天风证券研究所

氧化镨价格回升。上周氧化镨价格回升 2.27%，氧化钕、氧化铽回调 1.33%、1.14%，其他品种变化不大。2019 年第二批总量计划落地，2019 年度全国稀土开采、冶炼分离总量控制指标分别为 132000 吨、127000 吨。根据新资源税法，轻稀土选矿税率为 7%~12%，中重稀土选矿税率为 20%。资源税率下调有望改善市场化竞争，提高重点品种话语权。

图 14：稀土价格回调

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)	13000	0.00%	-7.14%	-7.14%	0.0%
轻稀土氧化铈(元/吨)	14000	0.00%	0.00%	0.00%	7.70%
轻稀土氧化镨(万元/吨)	366000	0.00%	-4.69%	-6.63%	-10.7%
轻稀土氧化钕(万元/吨)	296000	-1.33%	-8.92%	-7.79%	-6.00%
重稀土氧化钆(元/吨)	23000	0.00%	0.00%	9.52%	4.55%
重稀土氧化钇(元/吨)	14000	0.00%	0.00%	0.00%	16.70%
重稀土氧化铽(元/公斤)	3470	-1.14%	-8.56%	-13.25%	15.7%
重稀土氧化镱(元/公斤)	227	0.00%	0.00%	-3.40%	-18.90%
重稀土氧化镨(元/公斤)	1575	2.27%	-11.27%	-19.02%	29.1%

资料来源：Wind、天风证券研究所

钼钨价格回调。上周钼价大幅回调 12.58%至 1390 元/吨度、钨精矿价格回调 3.37%至 86000 元/吨，锂钴价格分别小幅回调 0.86%，2.86%，前期全球最大钴矿可能停产的预期影响持续。

图 15：钨钨价格回调

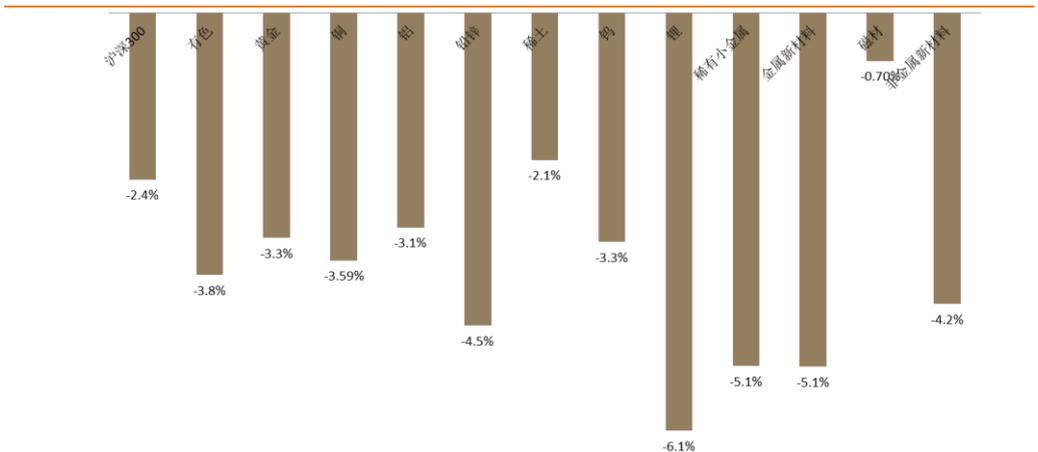
小金属	品种	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
锂	碳酸锂-新疆(元/千克)	5.8	-0.86%	-4.96%	-12.21%	-26.75%
锆	海绵锆-国产(元/千克)	47	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
钨	白钨精矿-赣州(元/吨)	86000	-3.37%	-6.52%	17.81%	-14.00%
钛	海绵钛-辽宁(元/千克)	255	0.00%	-1.16%	-1.16%	2.00%
钼	1#钼-国产(元/吨度)	1390	-12.58%	-28.72%	-30.15%	-29.80%
锗	卖价 :Diox99.99% 美元/公斤	900	0.00%	-2.70%	-2.70%	-28.00%
钴	长江有色市场: 平均价:钴:1# 元/吨	27200 0	-2.86%	-5.23%	0.00%	-35.24%
铋	长江 1#铋: 元/吨	43000	0.00%	0.00%	10.26%	-17.31%
镁	1#镁锭: 元/吨	15550	-0.64%	-2.20%	-7.16%	-18.37%

资料来源：Wind、天风证券研究所

4. 板块及公司表现

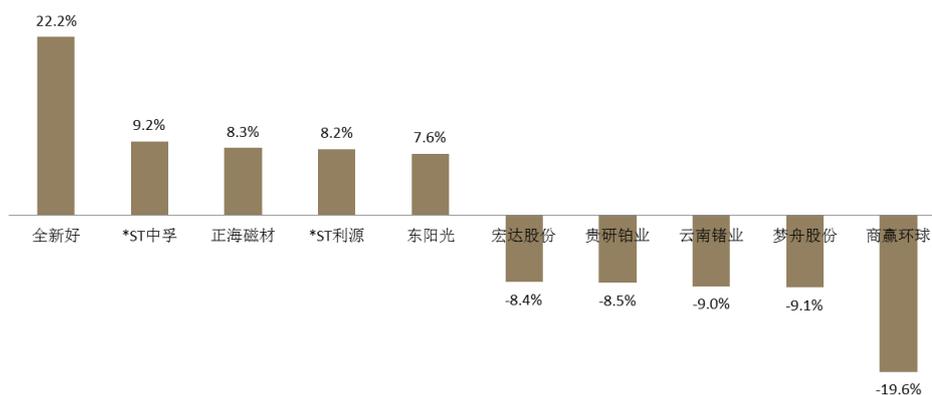
上周沪深 300 回调 2.4%，有色板块大幅下跌 3.8%。子板块全线下跌，其中稀土磁材跌幅较小，锂、稀有小金属、金属材料跌幅居前超过 5%。个股中，正海磁材（磁材）、st 中孚(电解铝)涨幅居前。

图 16：锂、稀有小金属、金属材料跌幅居前，稀土磁材跌幅较小



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 17: 正海磁材(磁材)、st 中孚(电解铝)涨幅居前



资料来源: Wind、天风证券研究所

5. 公司公告及重要信息

【金诚信(603979)】公司于2018年11月6日公开发行了总额为1.20亿元的金诚信矿业管理股份有限公司公开发行2018年公司债券。于2019年11月5日发布公告,回售金额为4000万元。本次回售兑付后,“18金诚01”债券余额为8,000万元。

【融捷股份(002192)】审议通过选举吕向阳先生为公司第七届董事会董事长,任期同第七届董事会任期。

【藏格控股(000408)】公司发行股份购买资产部分限售股份解除限售上市流通日为2019年11月13日,本次解除限售的股份总数为9,004,464股,占公司总股本的0.45%。

【宜安科技(300328)】公司发布关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展情况,发布关于持股5%以上股东部分股份质押的公告。

【寒锐钴业(300618)】公司发布关于为全资子公司向银行申请授信提供担保的公告,因公司业务发展的需要,全资子公司南京寒锐钴业(香港)有限公司(以下简称“香港寒锐”)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。

【铜陵有色(000630)】公司发布关于全资子公司铜冠铜箔增资扩股暨引入战略投资者的公告,安徽铜冠铜箔有限公司(简称“铜冠铜箔”)是铜陵有色金属集团股份有限公司(简称“公司”)全资子公司,注册资本60,000万元,主营业务为电子铜箔制造销售等。根据经营需要,铜冠铜箔拟增资扩股,通过安徽省国资委认可的产权交易所公开挂牌,引入一名战略投资者。本次增资扩股,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。

【闽发铝业(002578)】公司关于回购公司股份达到总股本4%的公告,公司于2019年5月8日召开第四届董事会2019年第一次临时会议审议通过了《关于回购公司部分社会公众股份的议案》,并于2019年5月16日披露了《关于回购公司部分社会公众股份的报告书》(公告编号:2019-019),公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份用于实施股权激励或员工持股计划。回购总金额不低于人民币10,000万元(含10,000万元),不超过人民币20,000万元(含20,000万元);回购价格不超过人民币5.50元/股(含),且回购总股份数量比例不超过公司总股本的10%,具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份期限为自董事会审议通过本次回购股份事项之日起不超过6个月。

【紫金矿业(601899)】紫金矿业集团股份有限公司,公开增发A股网上发行公告,

保荐机构（主承销商）：安信证券股份有限公司，紫金矿业集团股份有限公司（以下简称“紫金矿业”或“发行人”或“公司”）本次向社会公开增发不超过 34 亿股人民币普通股（A 股）。因紫金矿业集团股份有限公司（以下简称“公司”）实施公开增发 A 股股票，根据上海证券交易所的相关规定，公司 A 股股票将自 2019 年 11 月 15 日至 2019 年 11 月 20 日连续停牌，并将于 2019 年 11 月 21 日复牌交易。紫金矿业集团股份有限公司（以下简称“发行人”）本次向社会公开增发不超过 34 亿股人民币普通股（A 股）已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2019]1942 号文核准。

【寒锐钴业（300618）】公司发布关于 2019 年非公开发行 A 股股票方案的论证分析报告；公司发布关于 2019 年非公开发行 A 股股票募集资金运用的可行性分析报告；公司发布未来三年(2020-2022 年)股东回报规划；公司发布相关主体关于非公开发行 A 股股票摊薄即期回报采取填补措施承诺的公告；公司发布前次募集资金使用情况专项报告、前次募集资金使用情况鉴证报告；公司发布赣州寒锐新能源科技有限公司 10000t/a 金属量钴新材料及 26000t/a 三元前驱体项目可行性研究报告；公司发布 2019 年非公开发行 A 股股票预案；公司发布关于“寒锐转债”2019 年付息的公告【贵研铂业（600459）】公司发布关于控股子公司投资建设机动车催化剂生产线国六升级改造项目的公告

【白银有色（601212）】公司发布关于下属子公司拟在境外发行债券的公告；发布关于吸收合并全资子公司的公告

【盛达资源（000603）】公司发布关于实际控制人部分股份质押的公告

【石英股份（603688）】公司发布关于选举第四届监事会职工代表监事的公告；发布关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的公告；公司发布关于使用银行承兑汇票支付募投项目资金并以募集资金等额置换的公告；公司发布关于使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的公告；公司发布关于签订募集资金专户存储三方监管协议的公告

【豫金刚石（300064）】公司发布关于控股股东所持公司部分股份被动减持进展暨被动减持完成的公告

【东阳光（600673）】公司发布关于控股子公司购买资产暨关联交易的公告

【广晟有色（600259）】公司于 2018 年 11 月 13 日对外披露《关于筹划重大资产重组的提示性公告》，公司拟以现金或发行股份等方式收购广东省大宝山矿业有限公司控制权（详见公司公告“临 2018-048”）；公司发布关于召开终止重大资产重组投资者说明会的公告。

【银泰黄金（000975）】2018 年 11 月 14 日，公司股东王水将其持有的本公司 16,500,000 股股份质押给中国中投证券有限责任公司（现更名为中国中金财富证券有限公司），质押到期日 2019 年 11 月 14 日。因该质押到期，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。截至目前，王水持有公司 312,138,102 股，占公司股份总数的 15.74%，累计质押股数 159,649,998 股，占公司股份总数的 8.05%。

【银泰黄金（000975）】公司关于披露重大资产重组预案后的进展公告，截至本公告日，公司及公司聘请的中介机构正在积极推进本次重大资产重组的各项工作，对标的公司的审计、评估、尽职调查等工作正在有序进行中。待审计、评估等相关工作完成后，公司需再次召开董事会审议通过本次重大资产重组报告书（草案）及与本次交易有关的其他议案，并按照相关法律法规的规定，履行有关审批及信息披露程序。

【中金黄金（600489）】中金黄金股份有限公司（以下简称公司）董事会于 2019 年 11 月 14 日收到董事长宋鑫先生的书面辞职报告，宋鑫先生因工作变动申请辞去公司董事长、董事、董事会战略委员会主任委员及委员的职务。辞职后，宋鑫先生将不再担任公司任何职务。

【万泽股份（000534）】公司发布关于 5%以上股东计划增持公司股份的公告，公司于 2019 年 11 月 15 日收到公司 5%以上股东江西赣江融创投资有限公司（以下简称“赣江融创”）《关于计划增持万泽实业股份有限公司股份的通知函》，赣江融创计划在未来 6 个月

内增持公司股份。

【和胜股份（002824）】公司发布关于对全资子公司以债转股形式增加注册资本的公告，投资标的名称：广东和胜新能源汽车配件有限公司（以下简称“广东和胜新能源”）；投资金额：公司对广东和胜新能源以债转股形式增加注册资本 3,000 万元。

【宁波富邦（600768）】公司发布关于重大资产出售暨关联交易事项的进展公告，公司于 2018 年 9 月 11 日召开八届董事会第十次会议，审议通过了将公司铝板带材业务相关资产及负债转让给控股股东宁波富邦控股集团有限公司（以下简称“富邦控股”）事项，交易标的资产已归集为宁波富邦铝材有限公司（以下简称“富邦铝材”）100%的股权及公司截至 2018 年 5 月 31 日的银行负债。富邦控股将以现金方式支付 12850 万元交易对价，受让富邦铝材 100%股权并承接 26720.35 万元银行负债。本次交易构成重大资产出售暨关联交易。

【南山铝业（600219）】发布关于子公司 PT. Bintan Alumina Indonesia 增资扩建二期 100 万吨氧化铝项目的公告。

【诺德股份（600110）】公司发布关于控股子公司债务人进入破产程序的公告，公司全资子公司“西藏诺德获悉，广东省深圳市中级人民法院于 2019 年 11 月 7 日裁定受理了深圳市沃特玛电池有限公司破产清算一案。西藏诺德作为沃特玛的债权人，经查，截至破产清算受理日沃特玛尚欠西藏诺德 60,952,420.82 元。截止目前，公司已就该项债权累计计提坏账准备 30,476,210.41 元。

【西部矿业（601168）】公司发布关于总裁辞职的公告，公司董事会于 2019 年 11 月 15 日收到公司总裁王海丰先生提交的书面辞职报告，因工作调整，王海丰先生申请辞去公司总裁职务，同时辞去第六届董事会董事、董事会运营与财务委员会委员、社会责任委员会委员及薪酬与考核委员会委员职务。根据《公司章程》及有关法律法规的规定，王海丰先生辞职对公司正常生产经营无影响，该辞呈自送达本公司董事会之日起生效。

【豫金刚石（300064）】公司发布关于控股股东及实际控制人所持股份新增轮候冻结的公告，截至本公告披露日，公司控股股东河南华晶超硬材料股份有限公司及其一致行动人郭留希先生（公司实际控制人）两者累计被轮候冻结的股份数量占两者所持有公司股份数量比例为 99.41%。目前，公司及控股股东、实际控制人正在对冻结事项进行查证、核实，但若控股股东、实际控制人冻结股份被司法处置，则可能导致公司实际控制权发生变更，河南华晶和郭留希先生正在采取相关措施，争取妥善处理纠纷事宜。请投资者注意投资风险。

6. 风险提示

欧央行、美联储加息政策变动风险；全球经济不及预期的风险，大宗商品价格大幅下跌的风险，钨需求不及预期和供给大幅超预期的风险

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