

有色金属

证券研究报告

2019年11月24日

欧洲电动车市场开启，锂钴即将迎来新一轮上行周期

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、欧洲新能源汽车市场开启。大众集团近日宣布公司将在未来五年内投入 330 亿欧元用于电气化领域的支出，计划到 2029 年推出多至 75 款电动汽车和 60 款混合动力汽车，预计电动汽车销量将增加至 2600 万辆。与混动直接在原本车型上更改不同，纯电动新能源汽车需要专门的新车型，传统车厂一般 3-4 年推出新车型。以大众集团为代表的欧洲传统汽车企业大部分都在 17 年-18 年开始进军新能源汽车领域，2020 年有望成为欧洲传统汽车企业的纯电动元年。

车厂计划促使电池厂继续扩产。除了大众以外，奥迪计划在 2025 年销售约 80 万辆纯电动型和插电式混动车型；福特计划在未来六年在欧洲地区生产超过 60 万辆电动车；通用宣布到 2026 年全球销售 100 万辆纯电动汽车。车厂较高的规划势必要求电池厂具有相应的产能以保障其需要。在经过一轮洗牌后，头部电池企业仍然在继续进行扩张，2020 年 LG 化学规划电池产能 68GWH，21 年有望突破 100GWH（需求约 6.35 万吨 LCE）；根据 CATL 的公告统计，截至 2022 年其电池产能有望达到 135GWH（需求约 8.57 万吨 LCE），2024 年有望达到 229GWH（需求约 13.77 万吨 LCE）。电池厂已经开始了迎接纯电动汽车扩张的准备，有足够的空间容纳头部锂盐、钴盐企业，同时也对锂盐、钴盐大量而稳定的供应提出更高要求。

2、部分高成本锂辉石矿山关停/减产，碳酸锂价格接近底部区域。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，其中 Alita 已经进入托管程序，Galaxy 的 MtCattlin 也宣布减产，潜在放量项目 Wodgina 宣布进入维护，Nemaska 宣布项目暂停。这些项目的关停和减产不但可能 2020 年锂资源的供应大幅低于预期，还会降低 21 年后长期的矿山锂资源供应。目前锂精矿价格已经接近主力锂矿山的成本，继续下跌的空间有限，20 年锂行业有望出现边际改善。建议重点关注天齐锂业、赣锋锂业。

金属价格：金价稳定，银铂钯价格小幅上涨。COMEX 黄金小幅上涨 0.18% 至 1478 美元/盎司，COMEX 银周涨幅 1.33% 至 17.32 美元/盎司，LME 铂上涨 2.42%，LME 钯依旧强势，周涨幅为 3.5%，季涨幅达到 19.57%。目前，从技术上看，黄金空头仍具有全面的技术优势。

锡上涨锌镍回调。上周基本金属价格小幅波动。LME 锌镍分别下跌 1.72%、2.98%；LME 锡价格上涨 1.46%，其他金属价格基本稳定。本周市场对中美贸易谈判的乐观预期反复，伦铜、沪铜价格维持高位，波动区间已有所收窄。亚洲铜会议谈出的 2020 年进口铜精矿 TC 在 62 美元/吨的历史低位，说明进口矿增量远不及炼厂扩产增速快，铜矿趋紧局面不变，加之四季度废铜大幅缩减的影响仍存，预计短期内沪铜价格将获底部支撑，但上行高度有限。

氧化锆、氧化钨、氧化铀价格下跌，氧化镓上涨。本周氧化锆、氧化钨、氧化铀价格分别下跌 3.55%、0.68%、1.87%，氧化镓周涨幅为 1.9%。其他稀土品种价格无变化。钼价格周涨幅达到 15.11%。上周钼价大幅上涨 15.11% 至 1600 元/吨，但月总涨跌幅仍有 -15.34%，碳酸锂价格周下跌 3.48% 达到 5.6 元/千克，锆价周涨幅 1.39% 达到 913 元/千克，其他小金属价格变化不大。钼铁市场呈现稳中向好，但下游不锈钢行情却弱势下跌，成交不畅，短期供需矛盾仍存在，尤其是大型钢厂招标价格明显低于市场预期，业者心态谨慎，预计短期钼市或将维持震荡盘整态势。

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-行业研究周报:关注碳酸锂边际改善和全球宽松带来基本金属修复》 2019-11-18
- 《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



内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	6
3. 金属价格.....	9
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.....	17

图表目录

图 1: 美欧 PMI 趋于平稳.....	5
图 2: 美欧 GDP 同比增速趋于平稳 (单位: %).....	5
图 3: 欧洲 CPI 持续下降, 美国 CPI 趋于稳定 (单位: %).....	5
图 4: 美国 M1M2 同比震荡回升 (单位: %).....	5
图 5: 中国 PMI 震荡回调.....	5
图 6: 中国工业增加值趋于平稳 (单位: %).....	5
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: %).....	6
图 10: 中国宏观经济数据 %.....	6
图 11: 需求指数.....	9
图 12: 金价稳定, 银铂钯价格小幅上涨.....	9
图 13: 锡上涨锌镍回调.....	10
图 14: 氧化锆、氧化钨、氧化铀价格下跌, 氧化镓上涨.....	10
图 15: 钼价格周涨幅达到 15.11%.....	11
图 16: 有色金属子板块全部上涨, 锂板块涨幅最大.....	12
图 17: ST 中孚、东阳光本周涨幅明显, 全新好、正海磁材、商赢环球下跌.....	12

1. 宏观动态

英国 11 月制造业 PMI 初值为 48.3，差于预期（Wind）

香港万得通讯社报道，英国 11 月制造业 PMI 初值为 48.3，预期为 49，前值为 49.6；服务业 PMI 初值为 48.6，预期为 50，前值为 50；综合 PMI 初值录得 48.5，为 2016 年 7 月以来最低水平，预期为 50.2，前值为 50。

主要发达经济体制造业回暖，全球经济企稳曙光初现（Wind）

香港万得通讯社报道，11 月 22 日，日本、法国、德国、英国、欧元区 11 月 PMI 数据相继发布，数据显示德、法、欧元区 11 月制造业 PMI 初值环比回升并好于预期，日本制造业 PMI 初值也环比回升。

全球 10 月 PMI 多数企稳，提振了投资者对各国央行的大规模宽松措施正帮助全球经济走出谷底的信心。11 月，日本、欧元区、德国、法国该指数再度出现环比回升，投资者对全球经济复苏的信心将会得到振奋，加上全球其他贸易纷争也有缓和的迹象，全球经济企稳或已曙光初现。

欧元区 11 月制造业 PMI 初值为 46.6，好于预期（Wind）

香港万得通讯社报道，欧元区 11 月制造业 PMI 初值为 46.6，预期为 46.4，前值为 45.9；服务业 PMI 初值为 51.5，预期为 52.5，前值为 52.5；综合 PMI 初值为 50.3，预期为 50.9，前值为 50.6。

德国 11 月制造业 PMI 初值为 43.8，好于预期（Wind）

香港万得通讯社报道，德国 11 月制造业 PMI 初值为 43.8，预期为 42.9，前值为 42.1；服务业 PMI 初值为 51.3，预期为 52，前值为 51.6；综合 PMI 初值为 49.2，预期为 49.4，前值为 48.9。

法国 11 月制造业 PMI 初值为 51.6，好于预期（Wind）

香港万得通讯社报道，法国 11 月制造业 PMI 初值为 51.6，预期为 50.9，前值为 50.7；服务业 PMI 初值为 52.9，预期为 53，前值为 52.9；综合 PMI 初值为 52.7，预期为 52.8，前值为 52.6。

习近平会见国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃（新华社）

习近平欢迎格奥尔基耶娃女士作为国际货币基金组织总裁首次访华。习近平指出，当前全球经济增长趋缓，下行风险加大，保护主义抬头，多边主义和自由贸易面临严峻挑战，国际社会对国际货币基金组织的作用有着更高期待。希望你领导下，国际货币基金组织进一步完善国际货币及其治理体系，提高新兴市场国家和发展中国家代表性和发言权。

习近平指出，中方积极倡导共商共建共享的全球治理观，坚决反对保护主义，维护以世界贸易组织为核心的多边贸易体制。希望国际货币基金组织继续在全球贸易议程中发挥积极作用，维护公平开放的全球金融市场，推动国际秩序朝着更加公正合理的方向发展。近年来，中国和国际货币基金组织在加强共建“一带一路”国家能力建设、提升软环境方面开展了很好合作。中方愿同国际货币基金组织不断深化合作。

国家统计局：2018 年 GDP 总值为 919281 亿元，比初步核算数增加 18972 亿元（Wind）

香港万得通讯社报道，11 月 22 日，国家统计局关于修订 2018 年国内生产总值数据的公告，依据我国国内生产总值（GDP）核算制度和第四次全国经济普查结果，国家统计局对 2018 年国内生产总值初步核算数进行了修订。主要结果为：2018 年国内生产总值为 919281 亿元，比初步核算数增加 18972 亿元，增幅为 2.1%。修订后的第一产业增加值为 64745 亿元，比重为 7.0%；第二产业增加值为 364835 亿元，比重为 39.7%；第三产业增加值为 489701 亿元，比重为 53.3%。

经合组织：将 2020 年全球经济增速预期下调至 2.9%，此前为 3.0%（Wind）

经合组织：将 2020 年全球经济增速预期下调至 2.9%，此前为 3.0%；将欧元区经济增速预期上调至 1.1%，此前为 1.0%；维持美国经济增速预期在 2.0% 不变；将英国经济增速预期上调至 1.2%，此前为 1.0%；维持日本经济增速预期在 1.0% 不变。

2019 年全球经济增速预期为 2.9%，此前为 2.9%；美国经济增速预期为 2.3%，此前为 2.4%；欧元区经济增速预期为 1.2%，此前为 1.1%；英国经济增速预期为 1.2%，此前为 1.0%；日本经济增速预期为 1.0%，此前为 1.0%。

央行行长易纲：要推动金融机构真正参考贷款市场报价利率定价，促进实际贷款利率下行（Wind）

香港万得通讯社报道，11 月 19 日，央行行长、国务院金融委办公室主任易纲主持召开金融机构货币信贷形势分析座谈会，研究当前货币信贷形势，部署下一步货币信贷工作。易纲强调，要继续强化逆周期调节，增强信贷对实体经济的支持力度，保持广义货币 M2 和社会融资规模增速与国内生产总值名义增速基本匹配，促进经济运行在合理区间。要坚持推进结构调整，立足当前、着眼长远，用改革的办法优化金融资源配置。要发挥好贷款市场报价利率对贷款利率的引导作用，推动金融机构转变贷款定价惯性思维，真正参考贷款市场报价利率定价，促进实际贷款利率下行。要继续推进资本补充工作，提高银行信贷投放能力。

财政部：1-10 月累计印花税 2157 亿元同比增长 12.4%（Wind）

1-10 月累计，全国一般公共预算收入 167704 亿元，同比增长 3.8%。其中，中央一般公共预算收入 80662 亿元，同比增长 4.4%；地方一般公共预算本级收入 87042 亿元，同比增长 3.3%。全国一般公共预算收入中的税收收入 141514 亿元，同比增长 0.4%，累计增幅比 1-9 月提高 0.8 个百分点。非税收入 26190 亿元，同比增长 27.1%。当月税收收入增幅回升，主要是去年四季度考虑将出台更大规模的减税降费，为及早支持企业纾困解难，税务部门依法办理部分税款延期缴纳，导致去年同期收入基数较低。扣除此因素后，当月税收收入下降 4% 左右，延续了 5 月份以来持续负增长的态势。

日本央行行长黑田东彦：将继续尽最大努力达成物价目标（Wind）

日本央行行长黑田东彦：将继续尽最大努力达成物价目标；有可能会下调利率；从未说过日本央行可以无限制地降息；只有少数委员认为日本央行无法将利率降至 -0.1% 以下；在考虑进一步宽松政策时必须权衡利弊；不认为日本央行已经达到债券购买限额；日本央行有进一步降息的空间。日本央行对没有预想未来的政策走向；如果风险上升，需要考虑更多的宽松措施；宽松措施包括下调利率；ETF 购买是必要的政策；ETF 购买规模取决于市场风险溢价；日本央行以灵活的方式购买 ETF。

新一线城市三季报：长沙增速领跑 14 城，6 城跨入万亿 GDP 俱乐部（Wind）

根据《2019 城市商业魅力排行榜》，今年共有 14 座城市——成都、杭州、重庆、武汉、西安、苏州、天津、南京、长沙、郑州、东莞、青岛、沈阳、宁波和昆明，入选 2019 年新一线城市。

近日 31 个省市区经济三季报全部公布，备受关注的 14 座新一线城市三季度“战果”也已全部出炉。21 世纪经济研究院研究员梳理三季报后发现，除苏州（6.0%）、沈阳（4.2%）外，余下 12 座新一线城市全部跑赢三季度全国平均 GDP 增速（6.2%）。从 GDP 总量看，前三季度冲进“万亿俱乐部”的城市从去年同期的 4 席扩容至 6 席。此外，长沙、郑州、宁波、青岛年末或冲进“万亿俱乐部”。

证券时报头版：货币政策逆周期调节的力度已开始加大（Wind）

上周，在国务院召开经济形势专家与企业家座谈会之后，央行周五出人意料地新作了一笔 2000 亿元中期借贷便利（MLF），向市场释放长期资金。要知道，当天还是省级城商行迎来第二次降准实施的日子。昨日，央行更是重启了 7 天期逆回购操作，且 4 年多来

首次下调利率，幅度为 5 个基点。

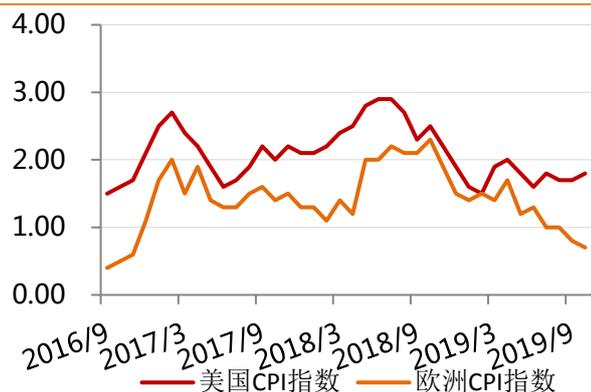
继月初下调 MLF 利率之后，这是央行本月第二次下调政策利率，传递出的信号非常明确，就是要引导利率进一步下行。考虑到 7 天期逆回购利率是银行间批发资金利率的参考基准，MLF 利率则是贷款市场报价利率（LPR）的参照基准，这两大政策利率先后下调，银行体系资金来源端与资金运用端价格都会跟随下行。市场普遍预计，LPR 利率也会跟随下行，而且短期利率和长期利率同时下调的概率很高。

图 1：美欧 PMI 趋于平稳



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：欧洲 CPI 持续下降，美国 CPI 趋于稳定（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

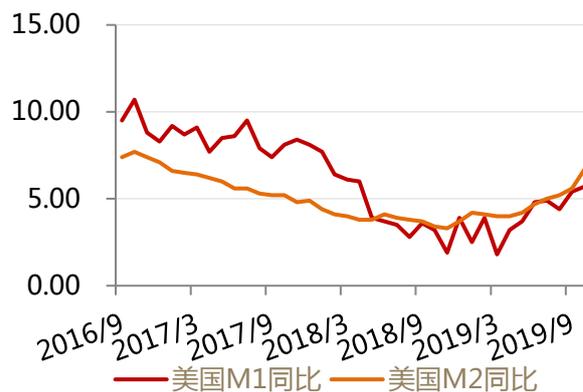
图 7：中国 CPI 持续回升

图 2：美欧 GDP 同比增速趋于平稳（单位：%）



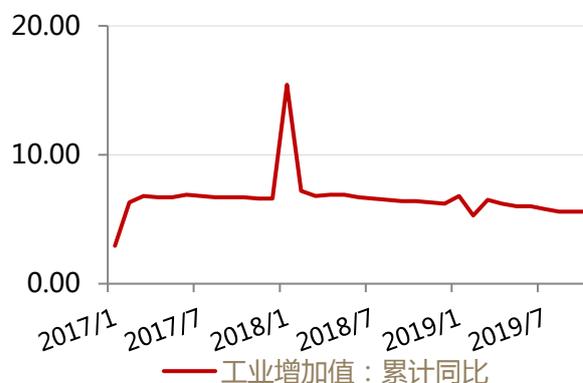
资料来源：Wind、天风证券研究所

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 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 8：M1 增速趋于平稳（单位：%）



资料来源：Wind、天风证券研究所

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	109	(0.45)	(1.25)
美国设备使用率	77	(0.71)	(2.55)
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	(0.50)	0.30
美国失业率	4	(0.10)	(0.20)
非农就业人数经季调	151945	0.3%	1.4%
新屋销售（千户）	701	-3.8%	15.5%

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	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

国家统计局：中国 10 月份铅产量 53.8 万吨，同比增长 16.5%。（金十数据）

国家统计局：中国 10 月份铅产量 53.8 万吨，同比增长 16.5%。中国 10 月份锌产量 54.8 万吨，同比增长 8.3%。

内华达铜业 Pumpkin Hollow 地下矿有望在 2019 年底前投产（长江有色）

内华达州铜业公司（Nevada Copper Corp.）（TSX：NCU）周五表示，它仍有希望在年底前将其 Pumpkin Hollow 地下矿投入生产。该矿山计划基于总储量 2390 万吨，品位铜当量为 1.74%，在生产的前五年平均品位略高于 2%。Pumpkin Hollow 的初始矿山寿命为 13 年半，推断资源的扩展潜力估计为 6.36 亿吨。

厄瓜多尔布兰卡金矿见到高品位矿化（自然资源部）

澳大利亚矿企索尔黄金公司（Solgold）宣布，其在厄瓜多尔卡奇省的布兰卡（Blanca）项目见到超高品位矿化。9 月中旬以来，公司利用便携式钻机完成了两个金刚钻孔，进尺 800 米，对近水平的矿脉进行了钻探，结果见到厚 0.4 米、金品位 617 克/吨的矿化。第一阶段钻探一方面要对赛里托（Cielito）矿脉高品位金-碲矿脉进行验证，另外还要对塞罗基罗兹（Cerro Quiroz）穹隆进行验证。首个钻孔在 98 米深处见到厚 30 厘米的石英脉，可见自然金，黄铜矿和黄铁矿含量高。钻孔前 150 米主要见到安山岩以及火山角砾岩，含多个薄层硫化物矿脉和矿化构造带。随深度增加，绿泥石-绿帘石化蚀变增强，表明距离侵入体越来越远。第二个孔也见到自然金，矿体倾角缓。前 170 米也见到薄层硫化物-石英脉。

力拓进入犹他州价值 3000 万美元的铜矿（长江有色）

矿业巨头力拓（Rio Tinto）的一家子公司与在澳大利亚证券交易所（ASX）上市的初级奥尔德兰资源公司（junior Alderan Resources）就犹他州的 Frisco 铜矿项目达成了一项盈利和合资协议。根据协议条款，力拓的子公司 Kennecott Exploration 将在三个阶段投资 3,000 万美元，获得项目 70% 的权益。该勘探公司可以在头四年内花费 600 万美元，以获得该项目区域中 55% 的初始权益。在首次获利后的接下来三年中，再花费 900 万美元可额外获得 10% 的权益。Kennecott 还可以在未来三年斥资 1,500 万美元收购另外 5% 的股权。Kennecott 将有权在初期盈利后的任何时候成立合资公司，两家公司将按比例贡献项目资金。

荷兰 AMG 在德国建氢氧化锂工厂（高工锂电）

AMG Lithium GmbH 计划投资 3.5 亿-4.2 亿元在德国萨克森-安哈特州 Zeitz 镇建设一座氢氧化锂精炼厂。外媒报道称，荷兰先进冶金集团（AMG）宣布，其德国子公司 AMG Lithium GmbH 计划投资 5000 万至 6000 万美元（约合人民币 3.5 亿-4.2 亿元）在德国萨克森-安哈特州 Zeitz 镇建设一座氢氧化锂精炼厂，用于生产电池级氢氧化锂产品。该工厂计划于年底开工，以补充 AMG 在巴西建立“工业级”氢氧化锂工厂的计划，并利用经过验证的技术生产电池级氢氧化锂。为了实现该计划，AMG Lithium GmbH 还在法兰克福-赫斯特建立了最先进的氢氧化锂和电池材料实验室。作为全球领先的关键材料公司，AMG 于 2016 年进入锂市场，投资约 5000 万美元在其现有的巴西 Mibra 矿场建设一座锂精矿工厂。利用其在巴西的现有采矿基础设施，AMG 的目标是成为全球低成本的锂精矿生产商。

美国麦克德米特锂矿首次公布资源量（自然资源部）

据 MiningNews.net 网站报道，金达利资源公司（JINDALEE Resources）首次公布其在美国内华达州的麦克德米特（McDermitt）粘土型锂矿项目资源量，而这距离公司获得许可证仅仅一年半时间。在最近完成的第二轮钻探结果基础上，按照 0.175% 的边界品位，估算矿石推测资源量为 1.5 亿吨，锂平均品位 0.2%。如果将边界品位降至 0.1%，则矿石资源量为 9.96 亿吨，平均品位 0.142%。虽然锂氧化物品位只有 0.43%，远低于澳大利亚硬岩型锂矿品位，但麦克德米特锂矿埋藏深度从 0 米~100 米，

矿石松软，矿层倾角小。

Xtract 资源证实赞比亚 Eureka 铜金矿存在部分分选铜矿（文华财经）

据道琼斯 11 月 19 日消息，Xtract 资源公司（Xtract Resources）周二证实，经过实地考察，已经确认赞比亚 Eureka 铜金矿存在部分此前矿业活动留存的分选铜矿。这些分选铜矿将拥有进一步的（选矿）加工。此前受持续的工人罢工和 Eureka West 项目的第二阶段测试结果而开采较短的时间。该公司称，Kalengwa 选矿厂拥有大量的矿石库存。

智利 Codelco 将从厄瓜多尔丰富的铜矿资源中分得一杯羹

全球第一大铜生产商智利 Codelco 接近与厄瓜多尔矿业公司 Enami EP 达成一项期待已久的协议，该协议将允许双方共同开发位于该国首都基多（Quito）东北约 80 公里处的一个大型项目。位于北部因巴布拉省（Imbabura）的 Llurimagua 铜矿项目目前已进入深度勘探阶段，有望成为这家智利巨头在海外运营的首个铜矿。

2020 年铜精矿 TC 长单 Benchmark 敲定为 62 美元/吨！

根据 SMM 历史数据，每年敲定的来年长单 Benchmark 价格都与当年的铜精矿现货 TC（截至长单谈判前）均价十分接近。截止 11 月 15 日，2019 年 SMM 现货铜精矿 TC 均价为 65.36 美元/吨。

CEZ 与欧洲金属就 Cinovec 锂项目股权达成有条件协议

捷克公用事业公司 CEZ 和欧洲金属控股公司（European Metals Holdings）（EMH）周三表示，双方已达成有条件协议，CEZ 将获得 Cinovec 锂项目 51% 的股份。CEZ 是中欧最大的上市公用事业公司，70% 为国有，自 7 月份向欧洲金属（EMH）提供 200 万欧元的可转换贷款以来，该公司一直在对该项目进行尽职调查。进入排他性谈判是另一个步骤。EMH 控制着捷克共和国 Cinovec 锂/锡项目的勘探许可。该公司表示，该项目是欧洲最大的锂矿。

CEZ 与欧洲金属控股公司达成条件协议（集邦新能源网）

日，捷克公用事业公司 CEZ 和欧洲金属控股公司（European Metals Holdings）签署了有条件协议，这将使 CEZ 拥有 Cinovec 锂项目 51% 的股份。自 7 月份向欧洲金属（EMH）提供 200 万欧元可转换贷款以来，中欧最大的上市公用事业公司 CEZ（国有 70% 的国有企业）就对该项目进行了尽职调查。该公司称这是欧洲最大的锂矿床。EMH 在一份声明中表示，根据拟议中的交易，CEZ 将通过认购新股，以 3410 万欧元（合 3770 万美元）的价格收购 EMH 旗下控制牌照的 Geomet 子公司的股份。EMH 控制着捷克共和国 Cinovec 锂/锡项目的勘探许可证，该公司称这是欧洲最大的锂矿床。

奥克洛资源公司宣布，其在马里的塞克（Seko）金矿钻探见到高品位矿化。（自然资源部）

钻探见矿 47 米，金品位 11 克/吨。其中，在 54 米深处见矿 7 米，金品位 60.5 克/吨。公司对 SK1 北端进行了初步验证。塞克金矿由 5 条连续的含金构造带组成，沿走向总长度达到 7 公里。目前的工作主要是完成加密钻探，对 SK1-5 异常及周边进行验证，随后将初次估算资源量。第一阶段反循环钻探目前已经完成，钻探了 53 个孔，总进尺 4541 米，验证矿化深度 85 米~182 米。11 月底，公司将调运第二台钻探深度更大的反循环和金刚钻机。

贵金属矿商 Hochschild Mining 警告明年产量将小幅下降（英为财经）

英国富时 250 指数成分股贵金属矿商 Hochschild Mining 宣布下调明年产量指引，主要由于无法按时取得秘鲁帕兰卡塔（Pallancata）金矿的开采许可。公司目前预计，明年的黄金产量为 43.2 万盎司，白银产量为 3500 万盎司，低于今年的 45.7 万盎司和 3700 万盎司。

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)	51088.00	(0.07)	46120.40	(0.05)
发电量(合计)	571.42	(0.11)	590.84	(0.08)
发电量(火电)	396.90	(0.14)	415.00	(0.08)
发电量(水电)	107.42	(0.16)	112.95	(0.13)
房屋新开工面积:累计值	185634.42	0.10	165706.71	0.09
房地产开发投资完成额:累计值	109603.45	0.10	98007.67	0.11
汽车产量:当月值	227.90	(0.02)	222.00	(0.07)
空调产量:当月值	1332.20	(0.02)	1783.90	0.11
家用冰箱产量:当月值	704.60	0.03	736.70	0.04
发电设备产量:当月值	734.40	(0.21)	949.50	(0.25)
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	1445198000.00	0.14	1472071000.00	0.14
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	3.20	(0.14)	3.70	(0.18)
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	1314.00	0.09	1266.00	0.02
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

金价稳定, 银铂钯价格小幅上涨。COMEX 黄金小幅上涨 0.18%至 1478 美元/盎司, COMEX 银周涨幅 1.33%至 17.32 美元/盎司, LME 铂上涨 2.42%, LME 钯依旧强势, 周涨幅为 3.5%, 季涨幅达到 19.57%。目前, 从技术上看, 黄金空头仍具有全面的技术优势。金价仍处于两个月的下降趋势线之中, 盘整区间已被打破, 转为下行, 意味着将会有更多的抛压。多头近期的目标是重返 1500 关口; 空头的目标则是控制金价在 1500 大关下方, 并拉低至 1400 的关口。第一阻力位为 1480 美元, 其次是 1490 美元。第一支撑位在隔夜低点 1462.94 美元; 其次是 1460 美元。

图 12: 金价稳定, 银铂钯价格小幅上涨

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)	1478	0.18%	-1.64%	-4.24%	16.74%
COMEX 银(美元/盎司)	17.32	1.33%	-2.29%	-1.97%	16.16%
LME 铂(美元/吨)	912	2.42%	-0.47%	6.57%	14.00%
LME 钯(美元/吨)	1771	3.50%	1.43%	19.57%	42.43%
上海黄金期货合约(元/克)	336	0.55%	-1.94%	-3.94%	20.01%
1#白银(元/千克)	4120	0.24%	-3.96%	-1.90%	17.05%

资料来源: Wind、天风证券研究所

锡上涨锌镍回调。上周基本金属价格小幅波动。LME 锌镍分别下跌 1.72%、2.98%；LME 锡价格上涨 1.46%，其他金属价格基本稳定。本周市场对中美贸易谈判的乐观预期反复，伦铜、沪铜价格维持高位，波动区间已有所收窄。亚洲铜会议谈出的 2020 年进口铜精矿 TC 在 62 美元/吨的历史低位，说明进口矿增量远不及炼厂扩产增速快，铜矿趋紧局面不变，加之四季度废铜大幅缩减的影响仍存，预计短期内沪铜价格将获底部支撑，但上行高度有限。获悉明年的废铜进口政策将会发生变化，如果政策在二季度前施行，废铜进口增量将会缓解部分电铜产量，目前还需等待下游消费需求的恢复及电网四季度增量。整体来看，今年铜基本面维持平衡，宏观面情绪反复，市场应保持谨慎乐观。

图 13：锡上涨锌镍回调

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	5818	-0.01%	-1.03%	2.47%	-7.16%
LME 铝	1744	0.40%	0.98%	-0.94%	-10.52%
LME 铅	1961	-0.13%	-11.57%	-6.33%	-0.13%
LME 锌	2311	-1.72%	-6.55%	1.36%	-10.67%
LME 镍	14505	-2.98%	-12.41%	-7.43%	31.50%
LME 锡	16355	1.46%	-3.34%	2.73%	-15.11%

资料来源：Wind、天风证券研究所

氧化镨、氧化钕、氧化铽价格下跌，氧化镝上涨。本周氧化镨、氧化钕、氧化铽价格分别下跌 3.55%、0.68%、1.87%，氧化镝周涨幅为 1.9%。其他稀土品种价格无变化。临近年底，政策面预期落空，无更多消息，轻稀土指标增加，市场开工充足，镨钕供应量大，对镨钕价格难以支撑，缅甸矿持续进口到国内，目前大厂对镝铽挺价积极，小幅拉涨，后市仍待观望，年底部分厂家资金需求，出货积极，对价格支撑不足，但春节前备货则会小幅支撑市场，因此预计近期稀土价格整体弱稳为主，镝价格或将稳中偏强。

图 14：氧化镨、氧化钕、氧化铽价格下跌，氧化镝上涨

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）	353000.0	-3.55%	-5.11%	-9.95%	-13.90%
轻稀土氧化钕（万元/吨）	294000.0	-0.68%	-6.37%	-9.82%	-6.40%
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）	3405.0	-1.87%	-7.47%	-14.23%	-14.60%
重稀土氧化镝（元/公斤）	227.0	0.00%	0.00%	-3.40%	-18.90%

		%			%
重稀土氧化镨 (元/公斤)	1605.0	1.90%	-4.46%	-16.84%	31.60%

资料来源: Wind、天风证券研究所

钼价格周涨幅达到 15.11%。上周钼价大幅上涨 15.11%至 1600 元/吨, 但月总涨跌幅仍有-15.34%, 碳酸锂价格周下跌 3.48%达到 5.6 元/千克, 锆价周涨幅 1.39%达到 913 元/千克, 其他小金属价格变化不大。钼铁市场呈现稳中向好, 但下游不锈钢行情却弱势下跌, 成交不畅, 短期供需矛盾仍存在, 尤其是大型钢厂招标价格明显低于市场预期, 业者心态谨慎, 预计短期钼市或将维持震荡盘整态势。

图 15: 钼价格周涨幅达到 15.11%

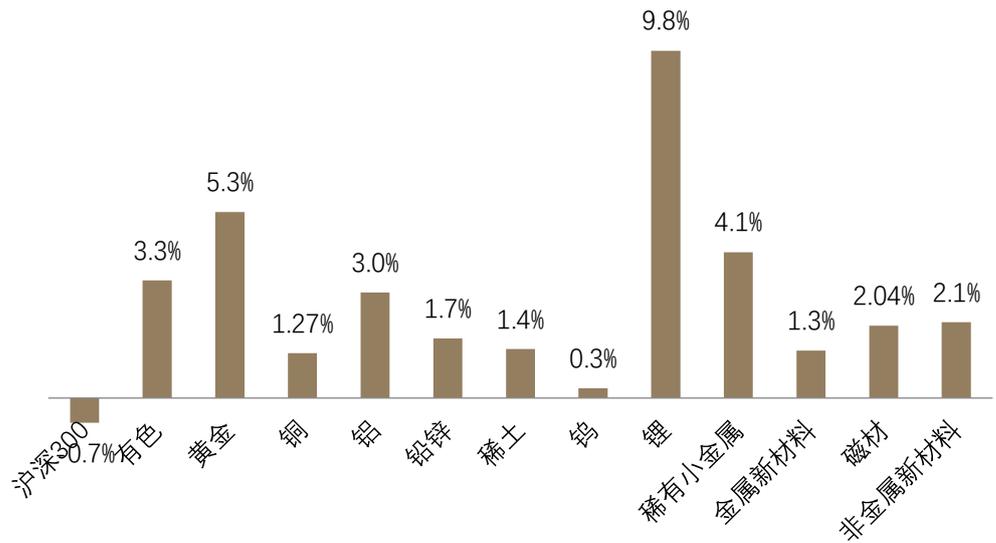
小金属	品种	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
锂	碳酸锂-新疆 (元/千克)	5.6	-3.48%	-6.72%	-14.62%	-30.19%
锆	海绵锆-国产 (元/千克)	47	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
钨	白钨精矿-赣州 (元/吨)	86000	0.00%	-4.44%	17.81%	-14.00%
钛	海绵钛-辽宁 (元/千克)	255	0.00%	-1.16%	-1.16%	2.00%
钼	1#钼-国产 (元/吨度)	1600	15.11%	-15.34%	-21.18%	-18.78%
锆	锆:Diox99.99% 美元/公斤	913	1.39%	-1.35%	-1.35%	-10.98%
钴	长江有色市场:平均价:钴:1# 元/吨	273000	0.37%	-7.46%	4.00%	-33.41%
铋	长江 1#铋: 元/吨	43000	0.00%	0.00%	10.26%	-15.69%
镁	1#镁锭: 元/吨	15450	-0.64%	-2.22%	-7.76%	-19.32%

资料来源: Wind、天风证券研究所

4. 板块及公司表现

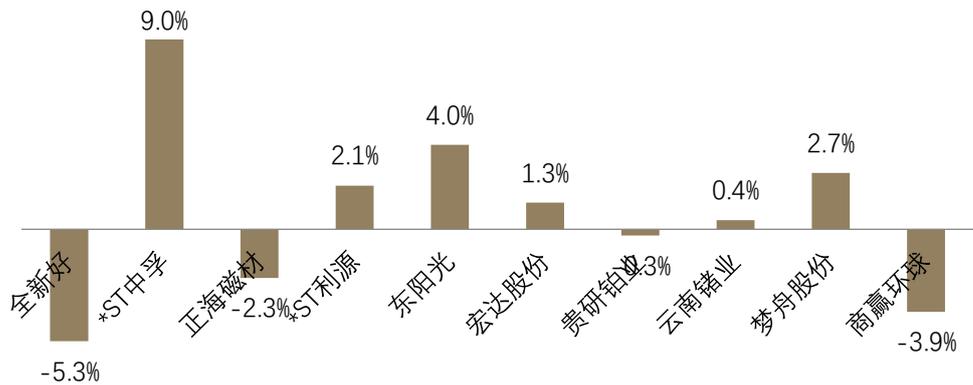
上周沪深 300 小幅下跌 0.7%, 有色板块周涨幅达到 3.3%。子板块也全面上涨, 其中锂板块本周表现强势, 涨幅达到 9.8%。黄金、铝、稀有小金属板块涨幅分别达到 5.3%、3.0%、4.1%。个股中, ST 中孚、东阳光涨幅明显, 分别为 9.0%、4.0%, 全新好、正海磁材、商赢环球分别下跌 5.3%、2.3%、3.9%。

图 16：有色金属子板块全部上涨，锂板块涨幅最大



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 17：ST 中孚、东阳光本周涨幅明显，全新好、正海磁材、商赢环球下跌



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 公司公告及重要信息

【东旭光电（000413）】公司 2016 年度第一期中期票据（品种一）和 2016 年度第一期中期票据（品种二）应于 2019 年 11 月 18 日完成回售付息。由于公司资金暂时出现短期流动性困难，致使上述品种未能如期兑付应付利息及相关回售款项；公司发布关于“15 东旭债”停牌的公告；公司发布关于公司股票停牌的公告

【金诚信（603979）】公司雅加达代表处与 PT Focon Anggun Karya（一家依据印度尼西亚共和国法律成立并存续的公司）成立的联合体作为承包商（以下称“承包商”），于 2019 年 11 月 18 日与中色（印尼）达瑞矿业有限公司（PT Dairi Prima Mineral）就印尼达瑞铅锌矿项目井下生产系统开拓工程签订了工程承包合同。

【闽发铝业（002578）】发布公司关于股东黄印电先生股份解除质押的公告

【广晟有色（600259）】近日，广晟有色金属股份有限公司（以下简称“公司”）副总裁胡远芳女士因达到法定退休年龄，向公司申请辞去副总裁职务。根据《公司法》及《公司章程》的相关规定，其退休辞职报告自送达董事会时生效，胡远芳女士将不在公司担任任何职务。

【圣莱达（002473）】公司董事会于近日收到证券事务代表胡海云先生递交的辞职报告，胡海云先生因个人原因辞去证券事务代表职务，根据相关规定，胡海云先生递交的

辞职报告自送达公司董事会时生效，辞职后胡海云先生将不在公司担任任何职务。截至本公告披露之日，胡海云先生未持有公司股份。公司发布关于补选公司董事的公告

【**合金投资**（000633）】公司全资子公司新疆环景园林艺术有限公司于2019年11月18日收到新疆汇融信房地产开发有限公司发来的《中标通知书》，通知环景园林被确定为经开区陶菊翠竹小区园林景观绿化工程项目中标人，中标总金额为人民币叁仟叁佰柒拾捌万元整（¥33,780,000.00元）。

【**梦舟股份**（600255）】公司八届一次监事会会议于2019年11月19日在公司总部会议室以现场和通讯相结合的方式召开，会议通知以专人送达、传真及电子邮件方式发出。会议应到监事3人，实到监事3人。会议由监事会主席贺建虎先生主持。会议召开符合《公司法》和《公司章程》等有关规定。公司发布关于选举职工代表监事的公告

【**石英股份**（603688）】公司发布可转换公司债券上市公告书

【**驰宏锌锗**（600497）】发布公司股东计划集中竞价减持部分股份的公告

【**西部矿业**（601168）】公司发布关于向控股股东之全资子公司西矿建设有限公司购买商品房屋暨关联交易的公告；公司发布关于向全资子公司青海铜业有限责任公司进行增资的公告

【**飞凯材料**（300398）】公司发布关于控股股东股份质押的公告

【**雅化集团**（002497）】公司发布关于使用部分闲置募集资金购买银行理财产品的进展公告；公司发布关于开展票据池业务的公告

【**紫金矿业**（601899）】公司发布公开增发A股网下发行结果及网上中签率公告

【**宏创控股**（002379）】发布公司关于增加公司2019年度日常关联交易额度预计的公告

【**德展健康**（000813）】公司发布关于公司签署股权转让协议暨对外投资的公告

【**红宇新材**（300345）】公司发布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预案摘要；发布关于重大事项停牌前一交易日前十大股东、前十大流通股股东持股情况的公告；发布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预案；发布关于股票可能被暂停上市的风险提示公告；发布关于本次重大资产重组前12个月内购买、出售资产情况的说明；发布关于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般风险提示暨公司股票复牌的公告

【**江丰电子**（300666）】公司董事会审议通过了《关于在中国台湾新设控股孙公司的议案》，同意公司全资子公司KFMI JAPAN株式会社在中国台湾投资设立台湾江丰电子材料股份有限公司，KFMI JAPAN持有65%股权。

【**圣莱达**（002473）】王晓媛女士因个人原因，申请辞去所担任的本公司第四届董事会董事职务，同时辞去公司董事会专门委员会相应职务。

【**明泰铝业**（601677）】董事会第六次会议审议通过了《关于投资设立子公司的议案》，拟以货币出资人民币1000万元在河南省郑州市高新区设立子公司。

【**ST金贵**（002716）】关于控股股东曹永贵先生的债务纠纷所致所持股份新增轮冻结，累计被司法冻结股份共计314,470,479股，占其持有公司股份的100%，占公司总股本的比例为32.74%

【**驰宏锌锗**（600497）】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，将用于上述项目中的2.5亿元闲置募集资金暂时补充公司流动资金

【**安泰科技**（000969）】通过关于安泰环境工程技术有限公司引入冶金自动化研究院设计院作为战略投资者暨关联交易的议案。通过增资扩股方式进行股权融资，拟增资总金

额为人民币 1.4 亿元，仅接受现金增资。其中，自动化院按市场公允价格以协议方式认购安泰环境 3000 万元的增资额度；其余增资额度将通过在北京产权交易所公开挂牌的方式引入其他战略投资者。通过关于安泰环境工程技术有限公司引入战略投资者的议案。同意聘任中天运会计师事务所为公司 2019 年度财务审计及内部控制审计机构，为公司提供 2019 年度财务报表审计和内部控制审计服务，审计费用为人民币 165 万元。

【海亮股份 (002203)】本次公开发行 31.5 亿元可转债，共计 31,500,000 张。本次发行的可转换公司债券票面利率为：第一年为 0.3%，第二年为 0.6%，第三年为 1.0%，第四年为 1.5%，第五年为 1.8%，第六年为 2.0%。初始转股价格为 9.83 元/股，期满后五个交易日内，公司将以本次可转债票面面值的 110%（含最后一期利息）的价格向投资者赎回全部未转股的可转债。

【国城矿业 (000688)】公司发布关于回购期限届满暨回购股份实施结果的公告

【章源钨业 (002378)】公司发布关于控股股东部分股份质押的公告

【紫金矿业 (601899)】公司和安信证券股份有限公司于 2019 年 11 月 20 日（T+3 日）在上海市浦东新区东方路 778 号紫金山大酒店四楼会议室桂花厅主持了紫金矿业增发 A 股股票网上定价发行摇号抽签仪式。摇号仪式按照公开、公平、公正的原则进行，摇号过程及结果已经上海市东方公证处公证。

【中科三环 (000970)】近日，公司控股子公司三环瓦克华（北京）磁性器件有限公司（以下简称“三环瓦克华”）与平安银行股份有限公司北京分行（以下简称“平安银行”）签订了《借款合同》，由平安银行向三环瓦克华提供人民币 1,000 万元贷款，贷款期限自 2019 年 11 月 13 日起至 2020 年 5 月 13 日。公司为此贷款提供担保。

【华锋股份 (002806)】公司于 2019 年 10 月 8 日在巨潮资讯网及《证券时报》、《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》披露了《控股股东及实际控制人股份减持计划预披露公告》（公告编号：2019-056），公司控股股东及实际控制人谭帼英女士因个人投资需要，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 5,287,176 股，即不超过公司总股本的 3%。

【海亮股份 (002203)】公司和广发证券股份有限公司根据《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理办法》、《证券发行与承销管理办法》（证监会令[第 144 号]）、《深圳证券交易所可转换公司债券业务实施细则（2018 年 12 月修订）》（以下简称“《实施细则》”）、《深圳证券交易所上市公司可转换公司债券发行上市业务办理指南（2018 年 12 月修订）》等相关规定组织实施本次公开发行可转换公司债券（以下简称“可转债”或“海亮转债”）

【华友钴业 (603799)】公司于 2019 年 11 月 20 日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号：192813）。中国证监会依法对公司提交的《上市公司发行股份购买资产核准》行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。

【厦门钨业 (600549)】公司发布关于 2019 年度第四期超短期融资券发行结果的公告

【*ST 利源 (112227)】华林证券股份有限公司关于公司 2014 年公司债券临时受托管理事务报告

【豫金刚石 (300064)】公司发布关于控股股东、实际控制人及股东所持股份新增轮候冻结的公告

【云铝股份 (000807)】公司发布关于非公开发行限售股份上市流通的提示性公告；公司发布民生证券股份有限公司关于公司非公开发行限售股份上市流通的核查意见

【*ST 刚泰 (600687)】公司发布关于延期回复上海证券交易所《关于甘肃刚泰控股(集团)股份有限公司控股股东所持股份被流拍抵债事项的二次问询函》的公告

【东睦股份（600114）】公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的实施结果暨股份变动公告

【天齐锂业（002466）】发布公司关于取得发明专利证书的公告

【天赐材料（002709）】公司发布关于部分董事、监事和高级管理人员股份减持计划实施结果暨未来减持计划预披露的公告

【盛屯矿业（600711）】公司发布盛屯矿业集团股份有限公司关于控股股东部分股票质押的公告

【藏格控股（000408）】公司发布关于募集资金到期归还并继续使用部分闲置募集资金临时补充流动资金的公告

【领益智造（002600）】公司发布关于全资控股公司 Salcomp Manufacturing India Private Limited 购买厂房及租赁土地的公告

【紫金矿业（601899）】公司和安信证券股份有限公司于 2019 年 11 月 20 日（T+3 日）在上海市浦东新区东方路 778 号紫金山大酒店四楼会议室桂花厅主持了紫金矿业公开增发 A 股股票网上定价发行摇号抽签仪式。摇号仪式按照公开、公平、公正的原则进行，摇号过程及结果已经上海市东方公证处公证。

【东旭光电（000413）】公司发布联合信用评级有限公司关于下调公司主体长期信用等级及其发行的“15 东旭债”债项信用等级的公告

【天赐材料（002709）】公司发布关于部分董事、监事和高级管理人员股份减持计划实施结果暨未来减持计划预披露的公告

【盛屯矿业（600711）】公司发布盛屯矿业集团股份有限公司

关于控股股东部分股票质押的公告

【海亮股份（002203）】公司发布关于控股股东部分股权质押的公告，发布公开发行可转换公司债券网上发行中签率及网下发行配售结果公告，保荐机构（主承销商）：广发证券股份有限公司

【中国铝业（601600）】公司拟认购云铝股份非公开发行股票，认购股权比例不低于云铝股份本次非公开发行后总股本的 5%（以最终定价及认购金额确定的股权比例为准），认购金额不超过人民币 15 亿元。云铝股份的控股股东云冶集团为公司控股股东中铝集团之子公司中国铜业的控股子公司，由于公司与云铝股份同受中铝集团控制，根据《上海证券交易所股票上市规则》的相关规定，本次交易构成关联交易。本次交易已取得公司独立董事的事前确认，并经公司第七届董事会第四次会议审议通过，关联董事敖宏先生回避表决，其余董事参与表决。公司独立董事对本次关联交易发表了独立意见。

【鼎胜新材（603876）】公司于近日接到公司股东杭州鼎胜实业集团有限公司的通知，鼎胜集团将持有的部分公司可转换公司债券解除质押，将其持有的部分鼎胜转债 3,200,000 张质押给国元证券股份有限公司；分别将质押给国元证券股份有限公司的鼎胜转债 400,000 张、250,000 张予以解除质押，并在中国证券登记结算有限责任公司办理了质押解除登记手续。截止本公告日，鼎胜集团持有鼎胜转债 2,987,940 张，占公司可转换公司债券发行总量的 23.83%；本次解除质押后，剩余累计质押鼎胜转债 2,200,000 张，占其所持有公司可转换公司债券总数 73.63%，占公司可转换公司债券发行总量的 17.54%。

【中飞股份（300489）】公司发布关于持股 5%以上股东之一致行动人增持股份比例达到 1%的公告

。持股 5%以上股东王强先生及其一致行动人保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。公司近日收到持股 5%以上股东王强先生之一致行动人深圳市旅游（集团）股份有限公司（以下简称“深旅股份”）出具的《增持股份告

知函》，深旅股份于 2019 年 11 月 20 日采用集中竞价方式增持公司股份 90.76 万股，占公司总股本的 1.0001%。截至本公告日，王强先生持有公司股份 1361.26 万股，占公司总股本的 15.0001%，其一致行动人深旅股份持有公司股份 2,728,573 股，占公司总股本的 3.0067%，两者合计持有公司股份 16,341,173 股，占公司总股本的 18.0068%。

【宏达股份（600331）】公司发布关于控股子公司四川钒钛资源开发有限公司完成注销登记的公告

，2016 年 5 月 19 日公司召开的第七届董事会第二十次会议，审议通过了《关于注销控股子公司四川钒钛资源开发有限公司的议案》。同意注销公司的控股子公司四川钒钛资源开发有限公司，公司董事会授权公司经营层具体办理四川钒钛的清算、注销事宜。

【中金黄金（600489）】公司于 2019 年 11 月 21 日收到中国证券监督管理委员会通知，中国证监会上市公司并购重组审核委员会将于近期召开工作会议，审核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事项，会议具体时间以中国证监会官网公告为准。

【黄河旋风（600172）】公司于近日接到公司控股股东河南黄河实业集团股份有限公司的通知，黄河集团将其持有的部分公司股权解除质押，具体情况如下：2019 年 11 月 21 日，黄河集团将质押给新时代证券股份有限公司的公司限售流通股 650 万股（占公司总股本的 0.45%）及无限售流通股 7490 万股（占公司总股本的 5.16%）予以解除质押，并办理了股权质押解除手续。截至本公告日，黄河集团持有公司股份 26221 万股，占公司总股本的 18.07%；累计质押股数 16729 万股，占所持有公司股份总数的 63.80%，占公司总股本的 11.53%。

【鼎胜新材（603876）】公司于 2019 年 4 月 26 日召开了第四届董事会第十七次会议、第四届监事会第十三次会议，审议通过了《关于公司使用闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司在确保不影响募集资金项目的正常建设和募集资金的正常使用的情况下，对最高额不超过 50,000 万元人民币的闲置募集资金进行现金管理，用于投资低风险的保本型理财产品，使用期限为董事会审议通过之日起 12 个月内，在上述额度及有效期内，可循环滚动使用。

【电工合金（300697）】公司为提高募集资金使用效率，经第二届董事会第十二次会议、第二届监事会第十二次会议以及 2019 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意使用额度不超过人民币 1.5 亿元的暂时闲置募集资金进行现金管理，购买安全性高、流动性好的保本型理财，在额度及决议有效期内，可循环滚动使用。

【石英股份（603688）】经中国证券监督管理委员会《关于核准江苏太平洋石英股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2019]1498 号）核准并经上海证券交易所同意，江苏太平洋石英股份有限公司（简称“公司”）获准发行可转换公司债券 36 千万元，每张面值 100 元，共计 3,600,000 张，发行价格为 100 元/张，期限 6 年。其中公司控股股东陈士斌先生配售石英转债 100 万张（人民币 10,000 万元），占发行总量的 27.78%。

【金瑞矿业（600714）】公司于 2018 年 10 月 19 日召开的董事会七届二十六次会议、监事会七届二十二次会议，为保证全资孙公司重庆庆龙新材料科技有限公司 2000 吨/年金属锶及 5000 吨/年锶铝合金项目投产后生产经营业务的正常开展，公司拟向其提供 4 亿元人民币流动资金借款，借款期限一年（以资金到帐日计算），年利率 4%，并签署了《借款协议》。按照协议约定，公司根据庆龙新材料的实际资金需求分次支付上述借款。截止目前，协议已到期，公司实际向庆龙新材料提供借款 1300 万元。

【ST 金贵（002716）】公司发布关于控股股东所持股份新增轮候冻结的公告，截至本公告披露日，曹永贵先生持有公司股份共计 31.5 千万股，占公司总股本的比例为 32.74%。其中累计质押的股份为共计 30.7 千万股，占其持股总数的比例为 97.74%，占公司总股本的比例为 32.00%；累计被司法冻结股份共计 31.4 千万股，占其持有公司股份的 100%，占公司总股本的比例为 32.74%；累计被司法轮候冻结 82.8 千万股，超过

其实际持有上市公司股份数。

【金一文化（002721）】、公司控股股东上海碧空龙翔投资管理有限公司与其一致行动人北京海鑫资产管理有限公司合计持有本公司股份 16254 万股，占公司总股本比例为 19.47%。公司于 2019 年 11 月 9 日发布了《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》，碧空龙翔所持有的公司 4,000 万股股份将在“阿里拍卖·司法”网公开拍卖。如若两次拍卖完成，碧空龙翔累计被拍卖股份数量占其所持公司股份数量比例超过 80%。请投资者注意相关风险。

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	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com