

行业周报 (第四十七周)

2019年11月24日

行业评级:

有色金属 增持 (维持)
 基本金属及冶炼II 增持 (维持)

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

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

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

本周观点

我们建议关注基本面较好的基本金属铜和锡,以及具备较好成长性的军工、电子材料等科技新兴领域。股市行情方面,上周有色板块指数上涨 3.47%,跑赢上证综指。子板块中,钴锂、贵金属涨幅居前。国内基本金属价格方面,上周除铜、铝、锡之外其余金属价格均下跌;小金属品种,电解钴、氧化镉价格上涨,碳酸锂价格下跌。

子行业观点

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

重点公司及动态

本周我们推荐江西铜业、锡业股份、菲利华。

风险提示: 经济形势不及预期、政策调整、需求低迷、价格波动等。

一周涨幅前十公司

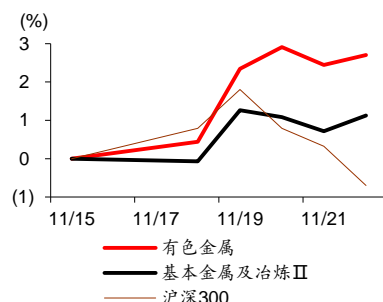
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|--------|-----------|--------|
| 亚太科技 | 002540.SZ | 17.32 |
| 赣锋锂业 | 002460.SZ | 13.32 |
| 星徽精密 | 300464.SZ | 13.01 |
| 华友钴业 | 603799.SH | 12.33 |
| 国城矿业 | 000688.SZ | 11.08 |
| 诺德股份 | 600110.SH | 10.50 |
| 恒邦股份 | 002237.SZ | 9.97 |
| 寒锐钴业 | 300618.SZ | 9.50 |
| *ST 中孚 | 600595.SH | 8.99 |
| 银泰黄金 | 000975.SZ | 6.76 |

一周跌幅前十公司

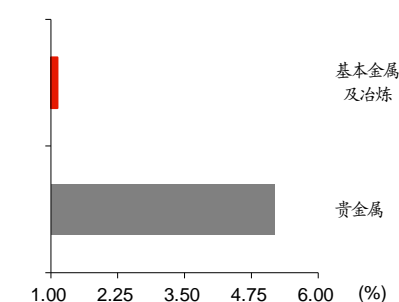
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|---------|
| 红宇新材 | 300345.SZ | (27.12) |
| 德展健康 | 000813.SZ | (17.57) |
| 天宜上佳 | 688033.SH | (8.30) |
| 科力远 | 600478.SH | (5.38) |
| 东方锆业 | 002167.SZ | (4.19) |
| 福达合金 | 603045.SH | (3.43) |
| 石英股份 | 603688.SH | (3.02) |
| 万邦德 | 002082.SZ | (2.38) |
| 正海磁材 | 300224.SZ | (2.31) |
| 驰宏锌锗 | 600497.SH | (2.21) |

资料来源: 华泰证券研究所

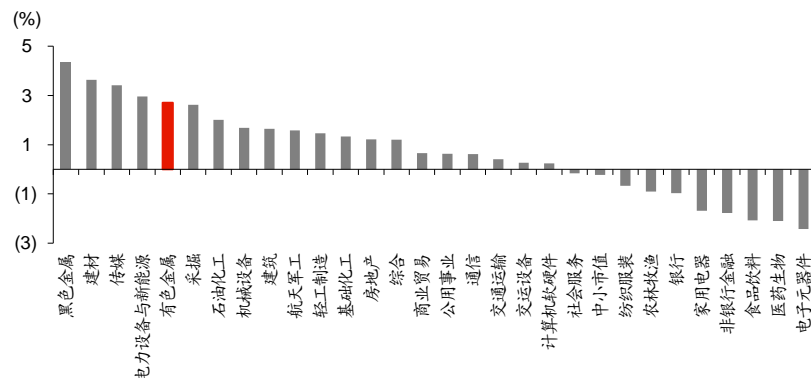
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

| 公司名称 | 公司代码 | 评级 | 11月22日 | 目标价区间 (元) | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|------|-----------|----|---------|-------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | 收盘价 (元) | | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
| 江西铜业 | 600362.SH | 增持 | 13.87 | 16.72~17.48 | 0.71 | 0.76 | 0.82 | 0.89 | 19.54 | 18.25 | 16.91 | 15.58 |
| 锡业股份 | 000960.SZ | 增持 | 9.73 | 12.98~13.57 | 0.53 | 0.59 | 0.64 | 0.75 | 18.36 | 16.49 | 15.20 | 12.97 |
| 菲利华 | 300395.SZ | 买入 | 21.57 | 23.12~24.48 | 0.54 | 0.68 | 0.93 | 1.20 | 39.94 | 31.72 | 23.19 | 17.98 |

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

总体观点：建议关注基本面较好的基本金属铜和锡

我们建议关注基本面较好的基本金属铜和锡,以及具备较好成长性的军工、电子材料等科技新兴领域。股市行情方面,上周有色板块指数上涨3.47%,跑赢上证综指。子板块中,钴锂、贵金属涨幅居前。国内基本金属价格方面,上周除铜、铝、锡之外其余金属价格均下跌;小金属品种,电解钴、氧化镉价格上涨,碳酸锂价格下跌。

铜：20年铜矿产量或延续低增速，供给端收缩预期不改

据SMM,上周11月20日,江铜、铜陵、中铜与Freeport确定了2020年TC长单价格为62美元/吨,为2012年以来的新低点。受矿端产量增速下降与铜冶炼产能扩张影响,今年现货铜精矿加工精炼费已经下滑至多年低位。海外主要矿企前三季度大型矿企铜精矿产量较18年同期普遍回落,目前可预见将投产的大型铜矿项目较少。另外近期智利各大铜矿罢工事件时有发生,尽管消息称智利铜矿生产大体未受影响,矿场运营正常进行,但明年铜矿薪资协议面临集中到期,近期动乱或使明年劳资协议谈判困难重重。我们预计明年矿端供给扰动率可能增加,全球矿山铜产量维持低速增长,铜价有望进一步上涨。

锡：市场原料供应趋紧，行业景气度有望提升

据百川资讯,2019年10月份国内精锡产量总计10005吨,与9月相比减少2050吨,环比跌幅17.01%;同比去年10月减少了3625吨,跌幅26.60%;2019年1-10月国内生产精锡总计121252吨,同比去年减少了19011吨,降幅13.55%。后期来看,11月云南锡业冶炼厂将继续维持检修状态,广西地区冶炼厂恢复生产,江西,云南等地区的原材料短缺持续存在,预计11月产量为10000吨左右。

受总体经济状况和中美贸易摩擦因素影响,市场需求情况较去年有所下滑,锡市总体维持供需双弱的状态。但中美贸易摩擦谈判和英国脱欧的良好进展已经在近期为市场带来了更加乐观的预期。由于云锡停产检修和原料更加紧张的形势,我们预计国内精锡产量在11月会出现大幅下降;叠加印尼天马公司降低锡出口量也会减少第四季度海外市场的锡锭供应。综上,我们认为当前锡行业已经意识到减产的必要性,且当前锡价处于相对低位,预计明年原料供应大概率延续收缩的状况,锡行业景气度或一定程度得到改善。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

| 公司名称 | 公司代码 | 评级 | 11月22日 | | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|------|-----------|----|---------|-------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | 收盘价 (元) | 目标价区间 (元) | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
| 锡业股份 | 000960.SZ | 增持 | 9.73 | 12.98-13.57 | 0.53 | 0.59 | 0.64 | 0.75 | 18.36 | 16.49 | 15.20 | 12.97 |
| 江西铜业 | 600362.SH | 增持 | 13.87 | 16.72-17.48 | 0.71 | 0.76 | 0.82 | 0.89 | 19.54 | 18.25 | 16.91 | 15.58 |
| 菲利华 | 300395.SZ | 买入 | 21.57 | 23.12-24.48 | 0.54 | 0.68 | 0.93 | 1.20 | 39.94 | 31.72 | 23.19 | 17.98 |

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

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

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

一周子板块行情速览

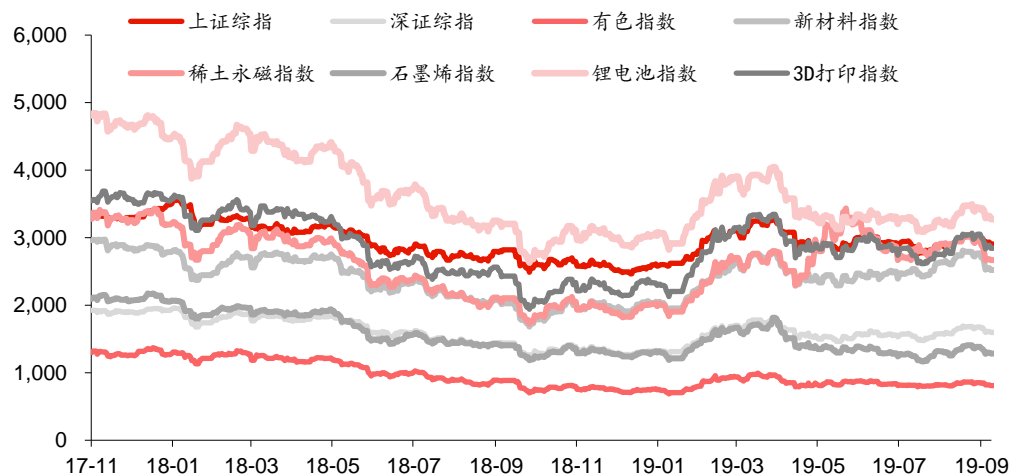
上周上证综指、深证综指分别收于 2885.29、1607.51，周变动幅度分别为-0.21%、0.11%；
上周有色指数、新材料指数分别收于 3437.97、2417.44，周变动幅度分别为 3.47%、0.03%。

图表3：一周综合指数速览

| 代码 | 名称 | 收盘价 | 1周变动 | | 1月变动 | |
|-------------|--------|---------|--------|-------|--------|-------|
| | | | +/- | % | +/- | % |
| 000001.SH | 上证综指 | 2885.29 | -6.05 | -0.21 | -43.77 | -1.49 |
| 399106.SZ | 深证综指 | 1607.51 | 1.81 | 0.11 | -8.68 | -0.54 |
| 399102.SZ | 创业板综 | 1962.56 | 5.03 | 0.26 | 2.37 | 0.12 |
| CI005003.WI | 有色指数 | 3437.97 | 115.27 | 3.47 | 34.66 | 1.02 |
| 884057.WI | 新材料指数 | 2417.44 | 0.83 | 0.03 | -9.99 | -0.41 |
| 884086.WI | 稀土永磁指数 | 2523.46 | 33.81 | 1.36 | 43.70 | 1.76 |
| 884109.WI | 石墨烯指数 | 1212.00 | 21.46 | 1.80 | -30.69 | -2.47 |
| 884039.WI | 锂电池指数 | 3228.57 | 95.05 | 3.03 | 52.22 | 1.64 |
| 884119.WI | 3D打印指数 | 2737.03 | 74.05 | 2.78 | -24.31 | -0.88 |

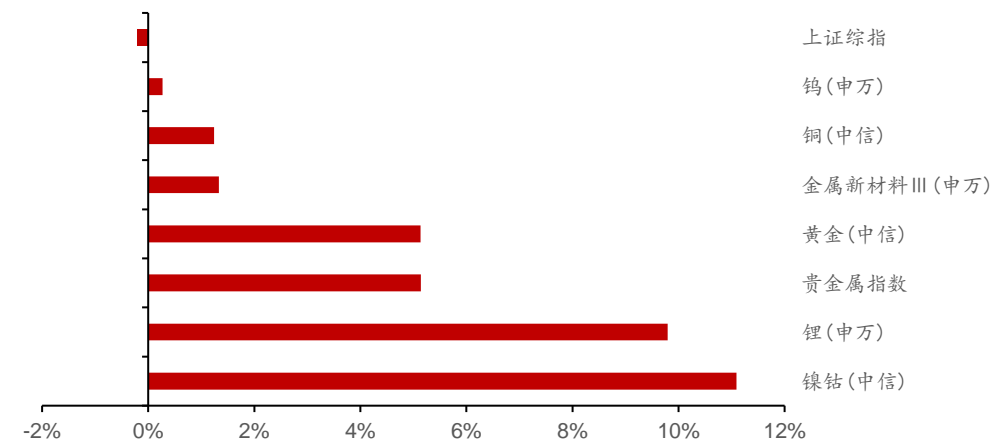
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4：有色子板块走势速览



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5：细分行业上周涨跌幅排行



资料来源：Wind，华泰证券研究所

一周金属价格和库存

上周上期所铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 46900、13840、18060、15515、138510、114140 元/吨，周变动幅度分别为 0.06%、1.13%、-1.55%、-1.37%、2.85%、-4.35%；LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 5853、1740、2307、1966、16350、14640 美元/吨，周变动幅度分别为 0.06%、-0.85%、-3.07%、-1.58%、1.55%、-2.24%。上周美元指数、COMEX 黄金分别收于 98、1471 美元/盎司，周变动幅度分别为 0.29%、0.14%。

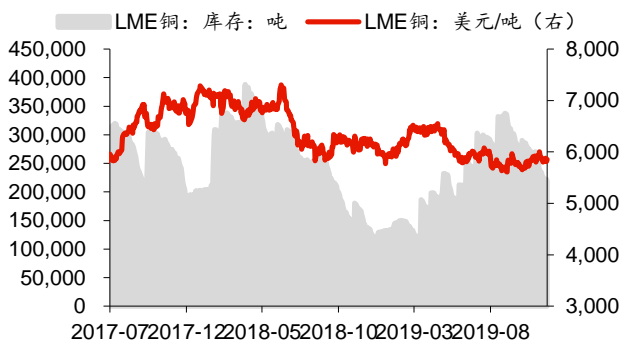
上周锗氧化物、氧化镉分别收于 282500 元/吨、1575 元/千克，周变动幅度分别为-0.70%、2.27%；碳酸锂≥99%、电解钴 Co99.98、镁锭分别收于 55500 元/吨、289000 元/吨、15450 元/吨，周变动幅度分别为-3.48%、1.76%、-0.64%。

图表6：基本金属价格一览（单位：元/吨，美元/吨）

| 品种 | 最新价 | 周变动% | 月变动% | 年变动% | 年初至今% | 年初至今均价 | 2018 年均价 |
|---------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|----------|
| SHFE 铜价 | 46900 | 0.06 | -0.30 | -4.85 | -2.09 | 47574 | 46900 |
| SHFE 铝价 | 13840 | 1.13 | 0.40 | 0.40 | 2.98 | 13871 | 13840 |
| SHFE 锌价 | 18060 | -1.55 | -4.34 | -14.22 | -12.33 | 20196 | 18060 |
| SHFE 铅价 | 15515 | -1.37 | -7.21 | -15.00 | -13.90 | 16716 | 15515 |
| SHFE 锡价 | 138510 | 2.85 | -0.02 | -8.68 | -3.50 | 110225 | 138510 |
| SHFE 镍价 | 114140 | -4.35 | -11.33 | 24.80 | 30.94 | 141875 | 114140 |
| LME 铜价 | 5853 | 0.06 | -0.44 | -7.16 | -0.34 | 6017 | 5853 |
| LME 铝价 | 1740 | -0.85 | 0.78 | -10.52 | -3.04 | 1817 | 1740 |
| LME 锌价 | 2307 | -3.07 | -6.71 | -10.67 | -3.65 | 2532 | 2307 |
| LME 铅价 | 1966 | -1.58 | -11.34 | -1.36 | 0.36 | 2015 | 1966 |
| LME 锡价 | 16350 | 1.55 | -1.39 | -15.13 | -16.11 | 18762 | 16350 |
| LME 镍价 | 14640 | -2.24 | -11.94 | 32.34 | 35.24 | 13961 | 14640 |

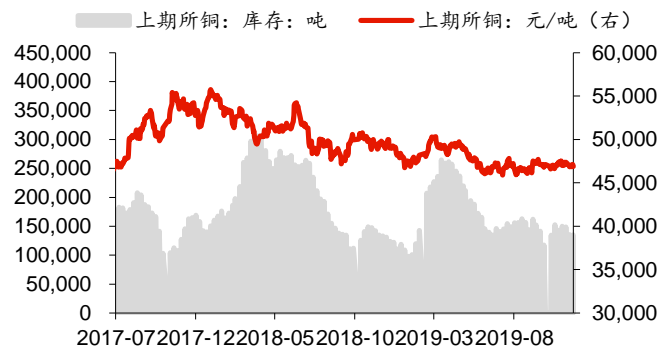
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7：LME 期货铜价及库存



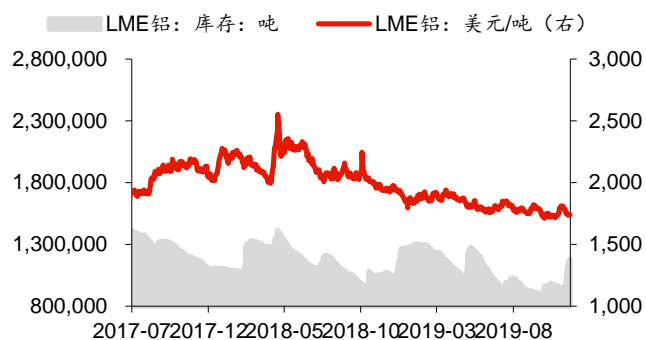
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：SHFE 期货铜价及库存



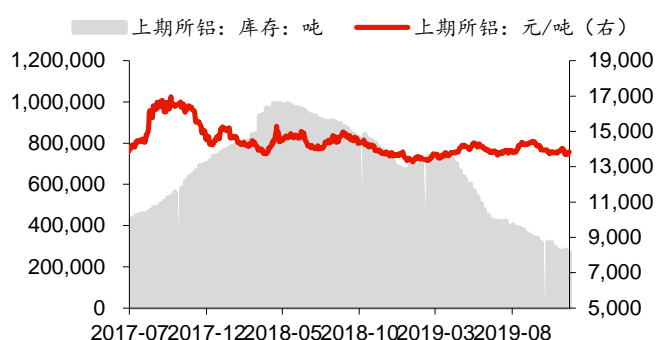
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9：LME 期货铝价及库存



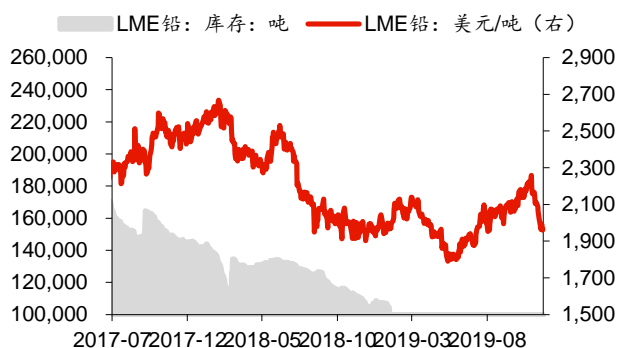
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10：SHFE 期货铝价及库存



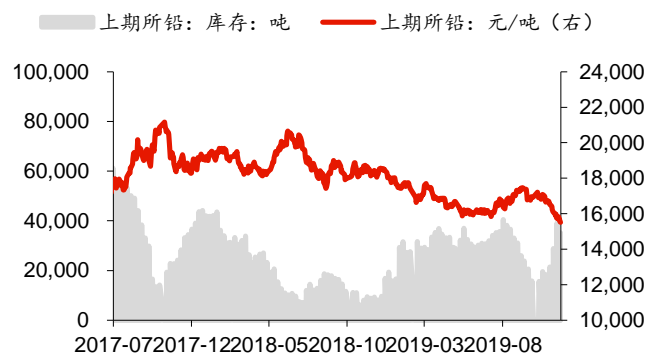
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表11：LME 期货铅价及库存



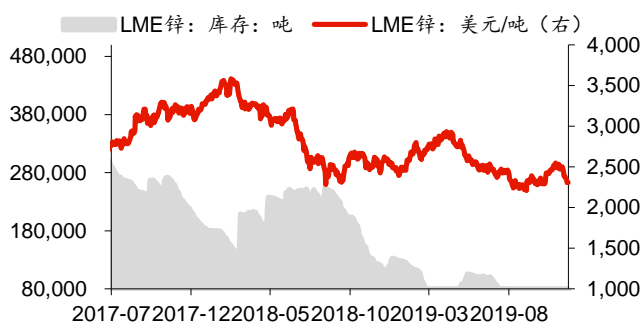
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表12：SHFE 期货铅价及库存



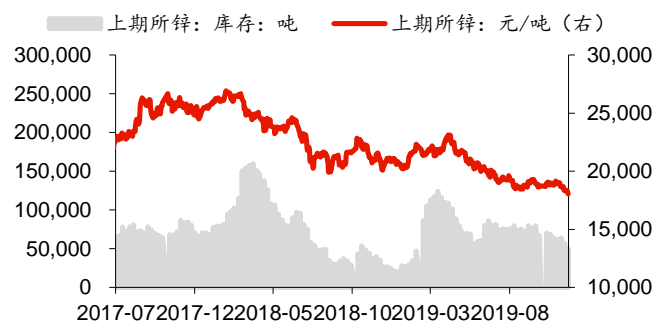
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表13：LME 期货锌价及库存



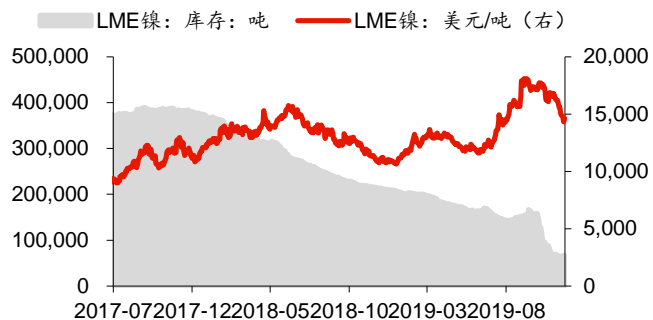
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表14：SHFE 期货锌价及库存



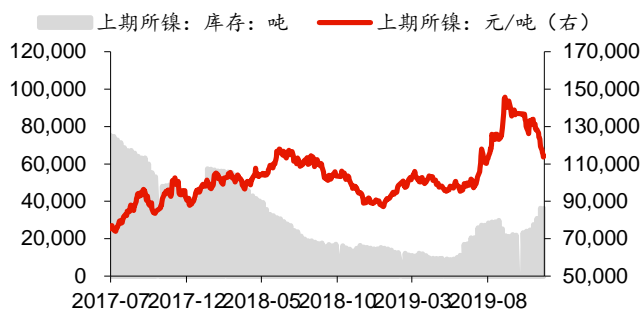
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表15: LME 期货镍价及库存



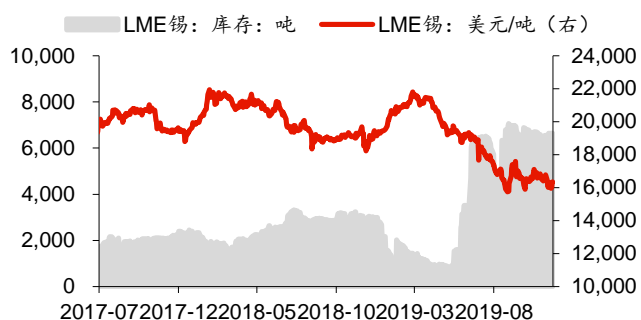
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表16: SHFE 期货镍价及库存



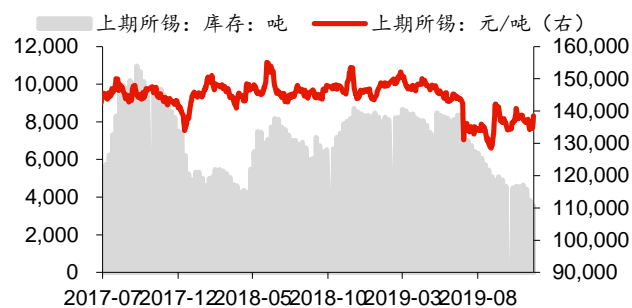
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表17: LME 期货锡价及库存



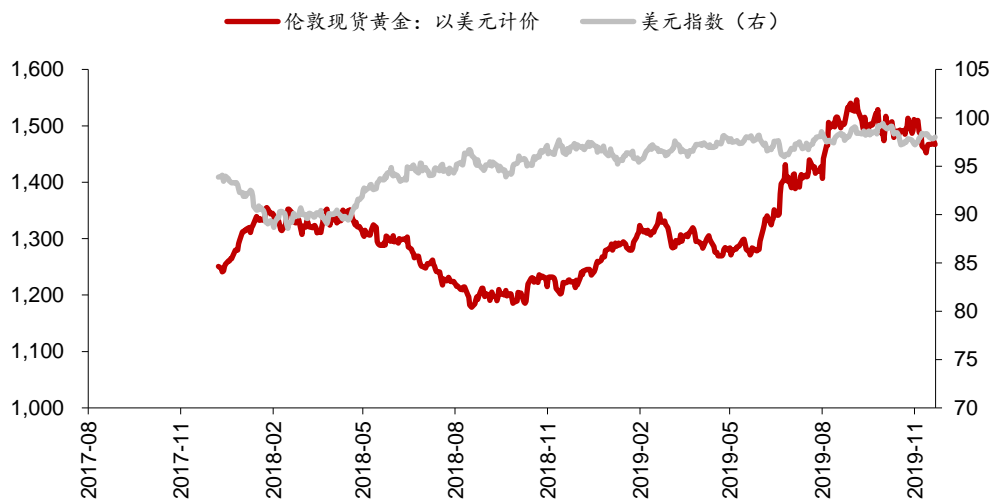
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: SHFE 期货锡价及库存



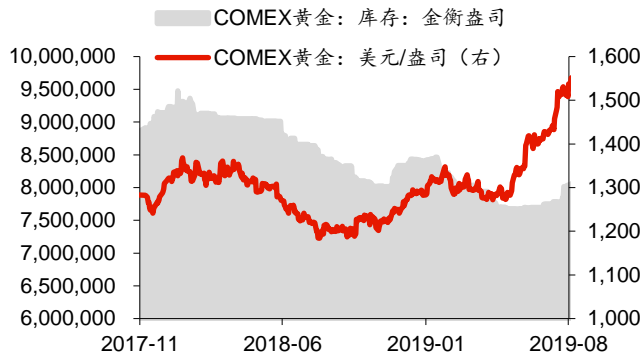
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19: 美元指数与黄金价格



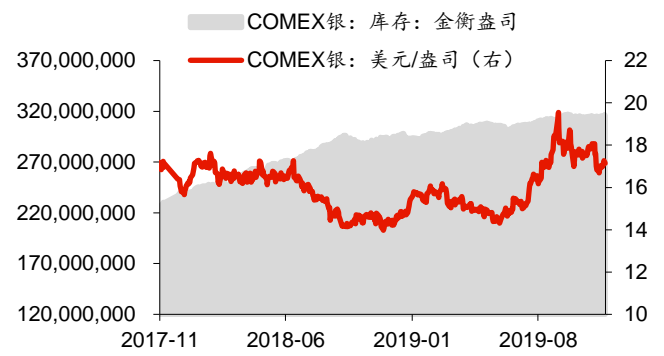
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表20: COMEX黄金及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表21: COMEX银及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表22: 主要稀土氧化物和小金属价格

| 名称 | 单位 | 上周价 | 前一周价 | 2018 年均价 | 年初至今涨幅 | 周变动 |
|--------------|-------|--------|--------|----------|---------|---------|
| 镨钕氧化物 | 元/吨 | 282500 | 284500 | 330399 | -10.88% | -0.70% |
| 氧化镧 | 元/吨 | 12250 | 12250 | 14311 | -3.92% | 0.00% |
| 氧化铈 | 元/吨 | 11750 | 12250 | 14331 | -11.32% | -4.08% |
| (99.0-99.5%) | | | | | | |
| 氧化镨 | 元/千克 | 1575 | 1540 | 1170 | 30.17% | 2.27% |
| 氧化铈 | 元/千克 | 3385 | 3445 | 3001 | 14.55% | -1.74% |
| 碳酸锂:99% | 元/吨 | 55500 | 57500 | 116619 | -46.63% | -3.48% |
| 高碳铬铁 | 元/吨 | 6350 | 6350 | 7498 | -9.93% | 0.00% |
| 镉锭:≥99.99% | 元/吨 | 18350 | 18950 | 17274 | 99.46% | -3.17% |
| 电解钴:Co99.98 | 元/吨 | 289000 | 284000 | 533440 | -20.17% | 1.76% |
| 锗锭:50Ω/cm | 元/千克 | 7300 | 7300 | 9217 | -7.01% | 0.00% |
| 镁锭 | 元/吨 | 15450 | 15550 | 17457 | -17.16% | -0.64% |
| 电解锰 | 元/吨 | 12150 | 12150 | 15398 | -14.13% | 0.00% |
| 钼粉:一级 | 元/吨 | 244500 | 244500 | 241147 | -10.93% | 0.00% |
| 钼粉:二级 | 元/吨 | 228000 | 228000 | 233621 | -11.46% | 0.00% |
| 海绵钛:≥99.6% | 元/千克 | 78 | 78 | 60 | 17.29% | 0.00% |
| 钒铁:50# | 元/吨 | 104000 | 103000 | 276214 | -54.78% | 0.97% |
| 铈:1# | 元/吨 | 43000 | 43000 | 52233 | -15.69% | 0.00% |
| 铟锭:≥99.99% | 元/千克 | 1025 | 1055 | 1744 | -25.45% | -2.84% |
| 高碳铬铁 | 美元/磅 | 0.86 | 0.86 | 1.23 | -25.22% | 0.00% |
| 镉 99.99% | 美元/磅 | 1.16 | 1.15 | 1.34 | -7.20% | 0.87% |
| 钴:RUIn99.3% | 美元/磅 | 36.25 | 36.25 | 38.62 | 0.00% | 0.00% |
| 锗:Diox99.99% | 美元/公斤 | 913 | 900 | 1179 | -3.95% | 1.39% |
| 镁:99.9%China | 美元/吨 | 2335 | 2335 | 2466 | -14.31% | 0.00% |
| 电解锰:99.7% | 美元/吨 | 1625 | 1750 | 2389 | -22.62% | -7.14% |
| 钼:Mo03-西方 | 美元/磅 | 9.05 | 11.75 | 11.92 | -24.90% | -22.98% |
| 钼铁:65%西方 | 美元/公斤 | 20.85 | 27.27 | 28.70 | -26.33% | -23.54% |
| 海绵钛:99.6% | 美元/公斤 | 8.02 | 8.25 | 7.45 | 17.94% | -2.79% |
| 钨酸盐 APT | 美元/吨度 | 225 | 215 | 318 | -21.05% | 4.65% |
| 钒铁:80%T2 | 美元/公斤 | 23.50 | 23.50 | 80.92 | -81.42% | 0.00% |
| 铈 99.65% | 美元/吨 | 6200 | 6050 | 8306 | -22.98% | 2.48% |
| 硅金属块 | 美元/吨 | 1650 | 1650 | 2144 | -13.39% | 0.00% |
| 铟 | 美元/公斤 | 160 | 168 | 288 | -31.91% | -4.48% |

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

一周行业及公司资讯

图表23：行业动态

新闻概要

宏观：SMM：11月18日，中国央行下调7天期逆回购利率至2.5%；此前为2.55%。今日，央行公开市场开展1800亿元7天期逆回购操作，今日无逆回购到期。根据央行公开显示，此次7天逆回购中标利率为2.50%，此前为2.55%，利率下降0.05%。

宏观：财联社：央行19日召开金融机构货币信贷形势分析座谈会，会议分析认为，央行19日召开金融机构货币信贷形势分析座谈会，经济下行压力持续加大，局部性社会信用收缩压力依然存在，要继续强化逆周期调节，增强信贷对实体经济的支持力度。

宏观：Wind：发改委产业司：为推动我国汽车行业高质量发展，要不断挖掘和释放汽车消费潜力，稳定和扩大汽车市场；抓住电动化、智能化发展机遇，推动企业战略合作，建立开放共享行业共性基础平台。

宏观：财联社：当前1年期贷款市场报价利率（LPR）为4.15%，此前为4.2%。5年期贷款市场报价利率（LPR）为4.8%，此前为4.85%。

宏观：Wind：惠誉确认中国“A+”评级，展望稳定。

宏观：Wind：国家统计局公布第四次全国经济普查成果：2018年末，全国第二产业和第三产业法人单位资产914.2万亿元，负债624.0万亿元；全国从事战略性新兴产业生产的规模以上工业企业法人单位66214个，占规模以上工业企业法人单位的17.7%，全国共有规模以上高技术制造业企业法人单位33573个，比2013年末增长24.8%。

宏观：财联社：印尼央行下调银行准备金率50个基点。

宏观：财联社：据财政部官网11月21日消息，按照预算法等有关要求，10月下旬，中央财政提前下达地方和新疆生产建设兵团2020年农田建设补助资金预算（指标）共计616亿元，提前下达预算超过2019年同口径预算执行数的90%。

铜：SMM：多元化矿产商--韦丹塔资源（Vedanta）上周五稍晚称，对于旗下的赞比亚KCM公司下属的Nchanga冶炼厂出现硫化物泄漏的报告“深感担忧”。

铜：SMM：据外电11月18日消息，澳洲小型矿产商KGL资源公司（KGL Resources）将融资8200万美元，以推进旗下位于澳洲北领地Jervois铜矿勘探进程。

铜：SMM：内华达州铜业公司上周五表示，它仍有望在年底前将其南瓜空心地下矿投入生产。该公司在一份声明中表示，该加工厂的建设“已基本完成”，已开采并储存了约95,000吨矿石，以供该加工厂使用。

铜：SMM：周五公布的一项调查显示，波兰铜生产商KGHM第三季度净利润料攀升12%，受益于铜税下滑及白银和黄金价格上涨。KGHM是全球最大的铜和白银生产商之一，根据对九家银行及经纪公司的分析师的调查显示，KGHM第三季度净利润料为4.08亿兹罗提（1.054亿美元）。该公司2019年前九个月净利润料为13.8亿兹罗提。

铜：SMM：中国最大的铜生产商之一的大冶有色的一位高层人士周三在参加亚洲铜业周会议时称，该公司已经开始建设一座年产能40万吨新铜冶炼厂，该冶炼厂位于湖北省黄石市。该项目建成后，大冶有色的铜冶炼产能将提升至100万吨/年，而其目前产能大约为60万吨/年。

铜：SMM：Freeport预计2020年铜精矿加工费（TC/RCs）将“远低于”今年的水平，因中国的冶炼产能料增加。Atlantic Copper的总裁及Freeport市场营销高级副总裁Javier Targhetta表示，对于2020年，粗炼费约为每吨60美元，精炼费为每磅6美分，这将是一个“合理的水平”。

铜：SMM：据外电10月19日消息，加拿大矿业协会（MAC）周二对加拿大国家铁路公司（Canadian National Railway）和卡车司机加拿大Teamsters CanadaRail Conference之间的分歧导致的停工对矿业部门和加拿大整体经济的影响表示担忧。该协会称，依赖铁路运输供应的矿业公司，或依赖铁路运输产品和作业副产品的公司，都能强烈感受到这种影响。

铜：SMM：据外电11月19日消息，欧洲反垄断机构已经开始就德国铜冶炼商并购金属回收公司MetalloGroup计划进行深度调查。欧盟反垄断专员Margrethe Vestager周二称，欧盟一个委员会将对该并购案进行评估，以“确保该并购交易不会导致该重要行业的公平竞争局面收到损害。”

铜：SMM：中国有色金属工业协会秘书长王吉位在最近一次的采访中提到，中国拟修改六类废铜进口标准。修改后，高端进口六类废铜转为可再生铜而不是废铜。江西铜业股份有限公司贸易事业部副总裁徐元峰补充到，新的标准预计在明年3月份或者第2季度开始实施。而低端六类废铜仍受进口配额限制，修改六类废铜进口标准或将缓解明年废铜进口收紧的压力。

铜：SMM：11月20日上午江铜、铜陵、中铜与Freeport确定了2020年TC长单价格为62美元/吨，为2012年以来的新低点。

铜：SMM：据外电11月20日消息，智利国有的Codelco公司接近与厄瓜多尔矿业公司Enami EP达成一项期待已久的协议，该协议将令两家公司共同开发厄瓜多尔Llurimagua铜矿项目。Llurimagua铜业为Codelco和Enami的合资企业，二者分别持股51%和49%。Llurimagua矿建设预计需耗时四年。一旦满负荷运转，该矿预计将在27年的开采寿命中，产铜21万吨/年。

铜：SMM：加拿大泰克资源计划出售其在秘鲁Zafranal铜资产中全部80%的股份。该矿计划2023年投产，初期年产能12万吨。

铜：SMM：据外电11月20日消息，两名银行业消息人士周三表示，加拿大泰克资源有限公司（Teck Resources Ltd.）已聘请巴克莱（Barclays）帮助出售其在秘鲁Zafranal铜矿资产80%的股份，这家多元化矿业公司正加速退出部分资本项目，并将重点放在智利业务的大规模扩张上。公司首席执行官Don Lindsay称，泰克可能出售Zafranal铜矿，或为其寻找合作伙伴。

铝：SMM：应急管理部发布通知，正值岁末，部分企业存在为增效益抢产量现象，易出现违法违规问题，为遏制防范同类事故发生，定于2019年11月下旬至12月中旬，对钢铁、铝加工行业开展安全生产执法检查抽查工作。

铝：SMM：11月8日，中理检验成功中标中铝几内亚铝土检验检测服务项目。作为第三方检验检测认证平台，中理检验将在几内亚BOFFA港提供装船货物重量鉴定、铝矾土取样制样、品质检测等服务。

锂：SMM：11月18日，国轩高科（002074）发布公告称，拟投资55亿元，建设新能源产业基地，新建动力电池产能7GWh，建成后与先期项目合计形成总产能10GWh。根据公告，本项目投资周期2年左右。项目确保2020年一季度正式开工，2021年第三季度全面建成并于四季度正式投产。项目选址位于唐山市路北区，规划新增用地面积约500亩。

镍：SMM：据新浪财经报道，印度钢铁部官员称寻求取消镍进口关税，印度钢铁部官员称可能会很快宣布钢铁进口从低征税规则。

镍：SMM：洛阳栾川钼业集团股份有限公司（洛阳钼业，CMOC）11月9日发布公告称，拟通过其香港全资子公司CMOC LIMITED收购华越镍钴（印尼）有限公司（华越镍钴）的现有股东沃源控股有限公司100%股权，并由沃源控股收购华越镍钴现有股东印尼莫罗瓦利工业园区（IMIP）持有的华越镍钴10%股权，从而使洛阳钼业间接持有华越镍钴21%的股权。之后，洛阳钼业拟通过沃源控股对华越镍钴增资，从而最终实现间接持有华越镍钴30%的股权。

新闻概要

镍: SMM: 11月18日讯, 近日, PT Aneka Tambang Tbk 发布其 2019 年三季度财务报告, ANTAM 记录了镍矿的生产, 该镍矿作为 ANTAM 镍铁厂的矿石原料, 并出售给国内第三方冶炼厂和出口市场。

镍: SMM: 11、12月镍矿进口量将大幅缩减, 虽供应紧缺, 但因目前镍价持续下跌, 带动高铁以及不锈钢价格一路下滑。对高价原料的可接受程度也随之下降, 目前多数镍铁厂不敢贸然采购, 仍处观望状态。市场成交稀少, 市场氛围冷清。

镍: SMM: 全球主要镍生产商 Nor Nickel 表示, 2020 年市场对镍的需求将提高 5%, 而 2019 年该数值为 4%。由于新能源增速预期, 预计镍需求将以每年 3%-4% 的速度增长。预计 2020 年全球镍供应赤字将由 2019 年末的 6.7 万吨收窄至 2.8 万吨。尽管 2020 年印尼的矿石出口禁令将减少约 27 万吨的镍出口量, 但是这个缺口几乎完全可以由印尼更高的镍生铁产量, 菲律宾出口的镍矿以及印尼第四季度抢出口的镍矿所弥补。

镍: SMM: 据外电 11 月 18 日消息, 一位官员表示, 印尼反垄断机构已经开始对该国的镍冶炼部门展开初步调查, 此前一矿商协会指责大型镍冶炼商涉嫌卡特尔的做法。

镍: SMM: 俄罗斯矿业巨头-Nor Nickel 公司周一称, 预计 2020 年全球镍材料供应短缺 28,000 吨。该公司称, 预计今年全球镍市供应短缺 5.7 万吨。该公司称, 预计欧洲的高等级镍需求将增加, 因当地不锈钢生产商已经调整原料结构。该公司还称, 预计汽车电池行业的镍需求也将增加, 因自 2020 年之后, 全球镍材料出现结构性供需缺口。NORILSK 还称, 对有关印尼新镍铁产能足以满足长期需求的看法持怀疑态度。

镍: SMM: 负责印尼矿业监管的协调部长 Luhut Pandjaitan 周一称, 预计该国到今年年底该国电池级镍厂项目的环境影响评价报告将出炉。该报告也被称之为 AMDAL, 在该报告完成后仍需要获得该国环境部的批准, 该项目的投资方才可以继续推进。该镍厂采用加压酸浸工业 (HPAL) 生产工艺。这些镍厂项目的投资方包括中国的不锈钢巨头青山集团 (Tsingshan Group) 和印尼的 Harita 集团等。在被媒体问及上述 AMDAL 报告时候能在年内出炉时, Luhut Pandjaitan 称, “我希望如此。”

镍: SMM: 据印尼商报 11 月 19 日报道, 根据中央统计机构 (BPS) 数据, 截至 2019 年 10 月, 印尼镍矿石出口量已达到 2665 万吨, 或者超过能源与矿物资源部 (ESDM) 批准的 2606 万吨配额。虽然如此, 能源与矿物资源部反驳, 镍矿石出口超过配额的說法。

镍: SMM: 近日, Anglo American 发布其 2019 年三季度报告, 2019 年第三季度镍产量同比下降了 2%, 锰矿石产量增长了 3%。

锰: SMM: 11 月 19 日, 今日全国锰矿市场报价继续上扬, 有报价贸易商价格均上挺超过 1 元/吨度, 也有贸易商选择继续封盘暂停报价, 等待市场价格达到一定高度再出货; 目前港口库存巨大, 大量 9 月甚至 8 月货积压港口, 各矿市场价格均亏损 10 元/吨度以上, 期货虽有利润但仍未抵消费货亏损, 短期来看上涨仍将继续, 待期现货盈亏相抵, 价格或将趋稳, 再者可能等待新一轮矿山海外报价指引后市锰矿走势。

稀土: SMM: 据外电 11 月 19 日报道, 澳大利亚和美国两国正式合作开发关键矿产, 澳大利亚地调局 (Geoscience Australia) 和美国地质调查局 (USGS) 签署了项目合作协议。

新能源: 财联社: 大众中国 CEO 冯思翰在 2019 广州车展前表示, 大众汽车集团明年计划在华投资 40 亿欧元, 其中 40% 投资于电动化领域。

黄金: SMM: 11 月 18 日消息, 加拿大矿产商巴瑞克黄金公司 (Barrick Gold Corp) 的首席执行官 Mark Bristow 周一称, 该公司计划将资产出售规模突破此前计划的 15 亿美元。此前该公司已经成功将位于西澳洲的 Super Pit 金矿一半股份出售。

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

图表 24: 公司动态

| 公司 | 公告日期 | 具体内容 |
|------|------------|--|
| 云铝股份 | 2019-11-21 | 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 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-21\5753810.pdf |
| | 2019-11-21 | 关于非公开发行限售股份上市流通的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-21\5753809.pdf |
| 中科三环 | 2019-11-21 | 关于为控股子公司提供担保的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-21\5753125.pdf |
| 银泰黄金 | 2019-11-23 | 关于召开 2019 年第三次临时股东大会通知的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-23\5756691.pdf |
| | 2019-11-19 | 关于股东股权质押续期的补充说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5749754.pdf |
| 云海金属 | 2019-11-19 | 2019 年第四次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5749403.pdf |
| | 2019-11-19 | 2019 年第四次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5749404.pdf |
| 威华股份 | 2019-11-23 | 北京市中伦律师事务所关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易资产过户情况的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-23\5758331.pdf |
| | 2019-11-23 | 国海证券股份有限公司关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易标的资产过户情况之独立财务顾问核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-23\5758333.pdf |
| | 2019-11-23 | 关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之标的资产过户完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-23\5758332.pdf |
| 格林美 | 2019-11-23 | 关于控股股东的一致行动人股份质押延期购回的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-23\5758288.pdf |
| 赣锋锂业 | 2019-11-20 | 关于召开 2020 年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5751948.pdf |
| | 2019-11-20 | 第四届董事会第三十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5751947.pdf |

| 公司 | 公告日期 | 具体内容 |
|------|------------|---|
| 正海磁材 | 2019-11-22 | 关于控股股东部分股权解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5757432.pdf |
| 东睦股份 | 2019-11-23 | 东睦股份关于江东南路 147 号地块拆迁事宜的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-23\5757902.pdf |
| | 2019-11-21 | 东睦股份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 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-21\5754144.pdf |
| | 2019-11-20 | 东睦股份 2019 年第三次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5752169.pdf |
| | 2019-11-20 | 东睦股份 2019 年第三次临时股东大会法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5752168.pdf |
| | 2019-11-20 | 东睦股份关于为控股子公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5752170.pdf |
| | 2019-11-18 | 兴业证券股份有限公司关于宝鸡钛业股份有限公司 2019 年公开发行公司债券重大事项受托管理事务临时报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5752873.pdf |
| 中金黄金 | 2019-11-22 | 中金黄金关于收到中国证监会并购重组审核委员会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的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756147.pdf |
| 驰宏锌锗 | 2019-11-20 | 驰宏锌锗股东计划集中竞价减持部分股份的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5752274.pdf |
| | 2019-11-19 | 驰宏锌锗第六届监事会第三十二次（临时）会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5749657.pdf |
| | 2019-11-19 | 驰宏锌锗关于继续使用 2016 年度非公开发行股票部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5749659.pdf |
| | 2019-11-19 | 中信证券股份有限公司关于云南驰宏锌锗股份有限公司使用 2016 年度非公开发行股票部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5749660.pdf |
| | 2019-11-19 | 驰宏锌锗独立董事关于第六届董事会第四十二次（临时）会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5749658.pdf |
| 厦门钨业 | 2019-11-21 | 厦门钨业关于 2019 年度第四期超短期融资券发行结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-21\5753444.pdf |
| 紫金矿业 | 2019-11-23 | 紫金矿业关于签署募集资金专户存储三方监管协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-23\5757473.pdf |
| | 2019-11-21 | 紫金矿业公开增发 A 股网上中签结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-21\5753044.pdf |
| | 2019-11-20 | 紫金矿业公开增发 A 股网下发行结果及网上中签率公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5752512.pdf |

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

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

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

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

免责声明

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

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

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

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

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

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

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

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com