

有色金属

 证券研究报告
 2019年12月01日

钴锂龙头有望充分受益新周期,关注经济预期带来基本金属修复

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

王小芾

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

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 《有色金属-行业点评: 钴: Mutanda 被迫提前关停, 钴价或开启上升通道》2019-11-27
- 《有色金属-行业研究周报: 欧洲电动车市场开启, 锂钴即将迎来新一轮上行周期》2019-11-24
- 《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

周观点:

1、锂钴龙头或开启新周期。

供给端来看, 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。上周嘉能可 Mutanda (2018 年产量占比 18.5%) 提前的关停意味着未来两年全球钴供应将减少 2.5 万吨以上, 加之嘉能可旗下的 KCC 产量持续不及预期, 使得全球钴供应未来两年几乎无增长。

需求端来看, 传统造车势力可能在 20 年-21 年密集推出新能源主力车型, 2020 年将是海外新能源汽车的元年 (大众预计到 2029 年将生产约 2600 万辆电动汽车, 宝马将其与宁德时代在 2018 年签署的价值 40 亿欧元电池订单增加到 73 亿欧元(约合人民币 569.01 亿元, 合同供货时间为 2020 年至 2031 年)。5G 手机需求有望在 2020 年开始放量, 保持超过 100% 的增速, 同时单位带电量提升加速需求增长。锂钴的需求边际改善显现, 龙头有望充分受益供给结构优化。推荐锂业龙头: 天齐锂业和赣锋锂业。钴业龙头: 华友钴业、寒锐钴业。

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, 中国制造业 PMI 重回枯荣线上方带来需求企稳预期建议关注: 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 42% 到 75 万吨, 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。

金属价格: 贵金属价格震荡。 上周美国三季度 GDP 修正后增速 2.1%, 高于预期, 贵金属价格震荡回落, COMEX 黄金回落 0.46% 至 1464 美元/盎司、COMEX 白银回落 1.14% 至 17.02 美元/盎司。LME 钯价格上涨 3.46%。短期美国经济强势可能延缓降息周期, 中期看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。**铝铜上涨镍回落。** 上周基本金属涨跌互现, LME 铜、铝分别回升 1.06%、0.62%, 镍、锌回落 4.44%、1.3%。国内竣工数据的可能持续收敛带来地产后周期的电解铝价格中枢可能回升。国内制造业 PMI 重回枯荣线上方, 逆周期政策效果可能带来经济企稳, 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。**重稀土价格回升。** 上周氧化镨、氧化铽价格回升 2.8%、1.32%、氧化钕小幅回升 0.68%、其他品种变化不大。**钨价回升钼锂回调。** 上周钨价回升 1.16% 至 87000 元/吨, 钼、锂回调 6.25%、3.6%, 钴价小幅回调 1.1%, 前期全球最大钴矿停产的预期影响持续。

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



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.....	8
5. 公司公告及重要信息.....	9
6. 风险提示.....	11

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 小幅重回 50.....	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.....	6
图 12: 贵金属价格震荡.....	7
图 13: 基本金属涨跌互现.....	7
图 14: 稀土价格回升.....	8
图 15: 钨价回升铝锂回调.....	8
图 16: 锂、稀有小金属持续涨幅居前, 黄金、钨、金属新材料跌幅超过 2%.....	9
图 17: 赣锋锂业、天齐锂业(锂)、云南铜业(需求复苏)涨幅居前超过 5.6%, 加工股(宜安科技、亚太科技)跌幅较大.....	9

1. 宏观动态

美国三季度修正 GDP 高于预期。(WIND)

美国劳工统计局 27 日公布了第三次修正后的 GDP 增速预测，第三季度美国经济增长快于最初的预期。在 7 月至 9 月之间，GDP 增长了 2.1%，稍稍超过了最初 1.9% 的增长预期，并超过了第二季度的平均 2% 的增长率。

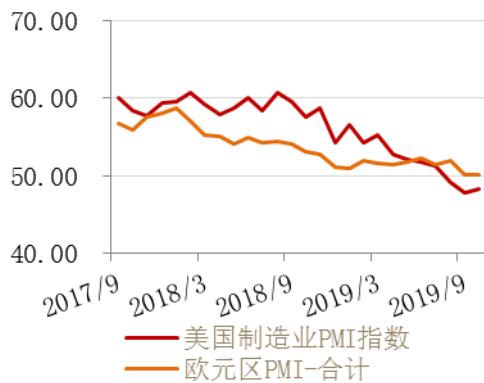
中国制造业 PMI 重回 50 (WIND)

国家统计局网站 11 月 30 日发布数据显示，中国 11 月官方制造业 PMI 为 50.2，预期 49.6，前值 49.3。中国 11 月非制造业 PMI 为 54.4，预期 53.1，前值 52.8。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

工信部组织召开节能与新能源汽车产业发展部际联席会议 (WIND)

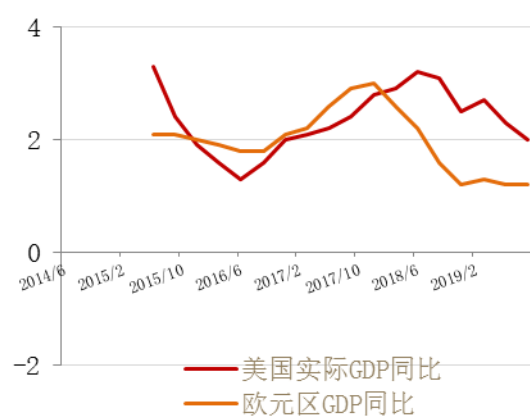
11 月 28 日，工业和信息化部组织召开节能与新能源汽车产业发展部际联席会议联络员会议，讨论《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（以下简称《规划》）。工业和信息化部辛国斌副部长主持会议。辛国斌指出，当前我国新能源汽车产业发展面临新形势、新情况，为抢抓机遇、应对挑战，亟需加快制定《规划》，坚持不懈推动产业发展。辛国斌强调，融合创新、协同发展是新能源汽车未来发展的根本保障，各部门要进一步加强相互协同，形成合力，共同推动新能源汽车产业高质量可持续发展。

图 1：美欧 PMI 小幅企稳 %



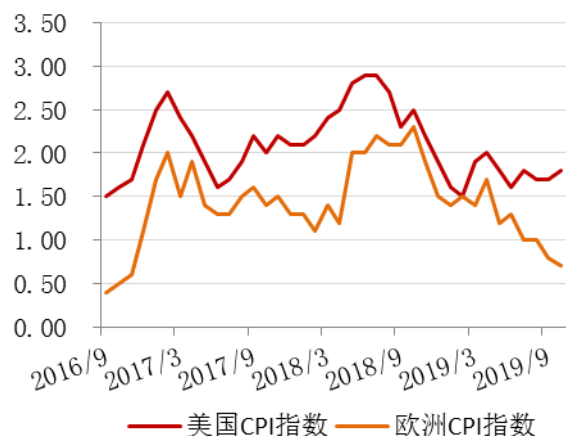
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：美欧 GDP 双双回落 (单位：%)



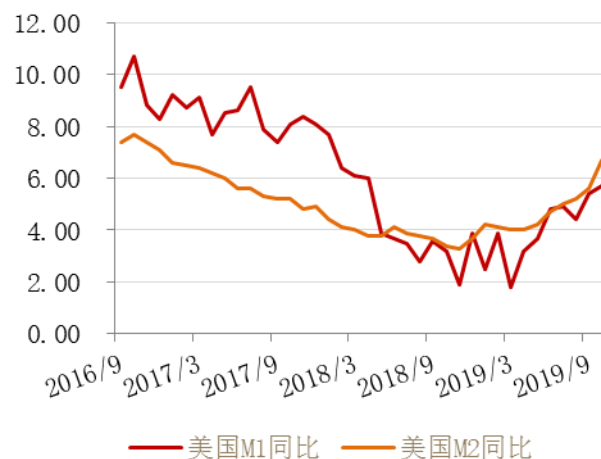
资料来源：Wind、天风证券研究所

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%



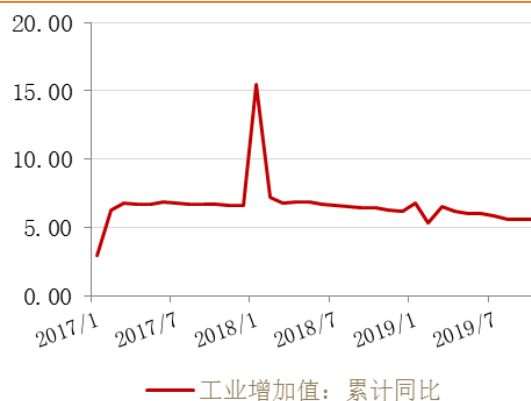
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 5：中国 PMI 小幅重回 50



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：%）



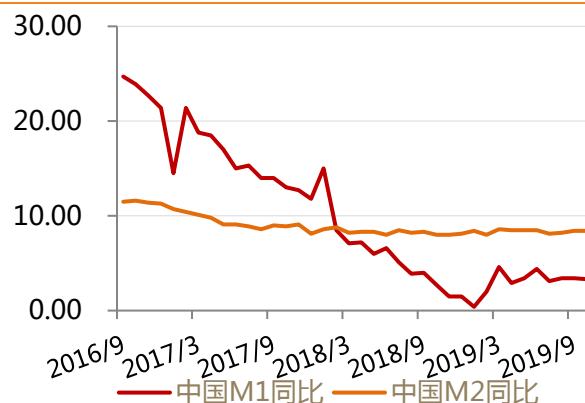
资料来源：Wind、天风证券研究所

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)	19122	2.10	2.10
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	97	7.00	(0.70)
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 (人)	151945	0.00	0.01
新屋销售 (千户)	733	0.11	0.32

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	212.92	0.00	(0.01)	(0.01)
中国进口值	169.90	0.00	(0.06)	(0.07)

资料来源: WIND, Bloomberg, 天风证券研究所

2. 行业要闻

RT 报告: 俄罗斯远东地区的金矿商打破了 40 年的生产记录 (长江有色)

自 2019 年初以来, 俄罗斯远东地区马加丹 (Magadan) 的矿工已经开采了 40 多吨黄金, 报告还指出, 到今年年底, 它们可能达到 50 吨。除了大量的黄色金属, 马加丹的企业还生产了 560 吨白银。

NorZinc 计划在 2020 年开始生产 Prairie Creek 锌铅矿【长江有色网】

总部位于温哥华的 NorZinc 是辛普森堡以西 200 公里处的 Prairie Creek 锌铅项目的所有者, 该公司通向矿山的全季节道路部分已获得加拿大公园管理局的水许可证和土地使用

许可，计划在 2020 年开始生产 Prairie Creek 锌铅矿。

阿联酋铝业(EGA, Emirates Global Aluminium)今日在官网发表声明称其已与信发集团签订为期 5 年的铝土矿供货合约【长江有色网】

将由 EGA 旗下的几内亚氧化铝公司(GAC, Guinea Alumina Corporation)提供铝土矿。信发集团是中国最大的氧化铝生产商之一。基于该合同，EGA 将于 2020 年 1 月开始，每年向信发集团提供数百万吨铝土矿。去年 7 月，EGA 与印度韦丹塔铝业(Vedanta)签订铝土矿长单，由 GAC 供货。

澳大利亚的 Evolution Mining 从 Newmont 购买加拿大金矿【长江有色网】

澳大利亚的 Evolution Mining Ltd 周二同意以 3.75 亿美元现金从 Newmont Goldcorp Corp.手中收购加拿大金矿综合体 Red Lake。Evolution 还同意在矿场发现新资源时额外支付 1 亿美元。Evolution 的执行主席杰克·克莱恩 (Jake Klein) 表示：“Red Lake 是一项资本不足的资产，通过对开发和勘探的承诺投资，旨在成为 Evolution 产品组合的基石资产。”

印度尼西亚：镍矿丰富 但出口受限镍矿【中国冶金报】

印尼镍矿资源储量约为 2100 万吨(金属量)，主要分布在苏拉威西岛和附近岛屿。2018 年，印尼镍矿产量达到 56 万吨金属量，约占全球产量的 24%，出口量为 2200 万吨实物量，其中有 1500 万吨出口至中国。作为世界上最大的镍矿出口国之一，近年来印尼更希望从其资源中获取更大的回报，一直致力于促进其国内镍冶炼厂的建设，对镍矿出口政策越来越严格。

加拿大铁路罢工 力拓铝业发出不可抗力声明【长江有色】

受到加拿大铁路罢工的影响，力拓铝业就从加拿大运出的铝发出不可抗力声明。据悉，加拿大罢工于 11 月 19 日开始，截至目前，已经影响到加拿大国家铁路系统的运输。尽管周二，加拿大国家铁路集团(CN)已经与 Teamsters 工会达成了一项临时协议以结束罢工，但是，力拓客户 Cloutier 来信表示，此次罢工正影响到 CN 位于加拿大的所有主干线路。

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)
家用电冰箱产量: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。上周美国三季度 GDP 修正后增速 2.1%，高于预期，贵金属价格震荡回落，COMEX 黄金回落 0.46%至 1464 美元/盎司、COMEX 白银回落 1.14%至 17.02 美元/盎司。LME 钯价格上涨 3.46%。短期美国经济强势可能延缓降息周期，中期看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	-0.46%	-2.27%	-5.14%	15.58%
COMEX 银(美元/盎司)	17.02	-1.14%	-5.39%	-7.77%	13.49%
LME 铂(美元/吨)	897	0.67%	-3.06%	-3.68%	14.23%
LME 钯(美元/吨)	1839	3.46%	1.67%	19.56%	47.33%
上海黄金期货合约(元/克)	334	-0.60%	-2.40%	-3.87%	19.68%
1#白银(元/千克)	4100	-0.97%	-5.42%	-1.56%	14.85%

资料来源：Wind、天风证券研究所

铝铜上涨镍回落。上周基本金属涨跌互现，LME 铜、铝分别回升 1.06%、0.62%，镍、锌回落 4.44%、1.3%。国内竣工数据的可能持续收敛带来地产后周期的电解铝价格中枢可能回升。国内制造业 PMI 重回枯荣线上方，逆周期政策效果可能带来经济企稳，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：基本金属涨跌互现

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	5889	0.62%	-0.54%	4.19%	-5.80%
LME 铝	1759	1.06%	0.43%	0.09%	-9.24%
LME 铅	1943	-1.17%	-13.99%	-4.24%	-1.17%
LME 锌	2277	-1.30%	-10.60%	2.57%	-7.81%
LME 镍	13990	-4.44%	-16.83%	-21.87%	28.76%
LME 锡	16410	0.37%	-2.50%	0.95%	-10.72%

资料来源：Wind、天风证券研究所

重稀土价格回升。上周氧化镨、氧化铽价格回升 2.8%、1.32%、氧化钕小幅回升 0.68%、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，全球范围内稀土资源供给有望持续强势。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：稀土价格回升

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%	0.00%	-7.14%	0.0%
轻稀土氧化铈(元/吨)	14000	0.00%	0.00%	0.00%	12.0%
轻稀土氧化镨(万元/吨)	353000	0.00%	-4.08%	-9.95%	-13.9%
轻稀土氧化钕(万元/吨)	296000	0.68%	-2.31%	-11.11%	-5.70%
重稀土氧化钇(元/吨)	23000	0.00%	0.00%	9.52%	4.55%
重稀土氧化钆(元/吨)	14000	0.00%	0.00%	0.00%	16.70%
重稀土氧化铽(元/公斤)	3450	1.32%	-3.36%	-13.10%	16.9%
重稀土氧化铈(元/公斤)	227	0.00%	0.00%	-3.40%	-15.90%
重稀土氧化镝(元/公斤)	1650	2.80%	4.10%	-14.51%	35.20%

资料来源：Wind、天风证券研究所

钨价回升钼锂回调。上周钨价回升 1.16%至 87000 元/吨，钼、锂回调 6.25%、3.6%，钴价小幅回调 1.1%，前期全球最大钴矿停产的预期影响持续。

图 15：钨价回升钼锂回调

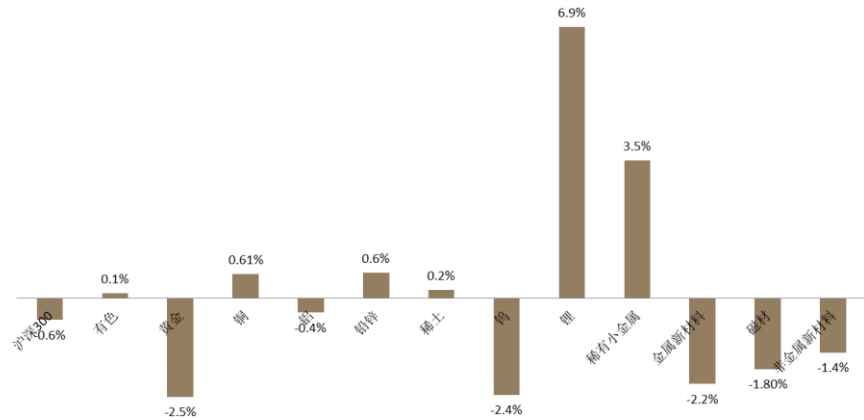
小金属	品种	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
锂	碳酸锂-新疆(元/千克)	5.4	-3.60%	-8.55%	-15.08%	-32.70%
锆	海绵锆-国产(元/千克)	47	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
钨	白钨精矿-赣州(元/吨)	87000	1.16%	-2.25%	19.18%	-12.12%
钛	海绵钛-辽宁(元/千克)	255	0.00%	0.00%	-1.16%	2.00%
钼	1#钼-国产(元/吨度)	1500	-6.25%	-13.79%	-26.11%	-22.68%
锆	卖价： 锆：Diox99.99% 美元/公斤	913	0.00%	-1.35%	-1.35%	-10.98%
钴	长江有色市场： 平均价：钴：1# 元/吨	27000	-1.10%	-6.25%	-2.17%	-28.95%
铋	长江 1#铋：元/吨	42500	-1.16%	-1.16%	10.39%	-16.67%
镁	1#镁锭：元/吨	15350	-0.65%	-2.54%	-7.81%	-21.08%

资料来源：Wind、天风证券研究所

4. 板块及公司表现

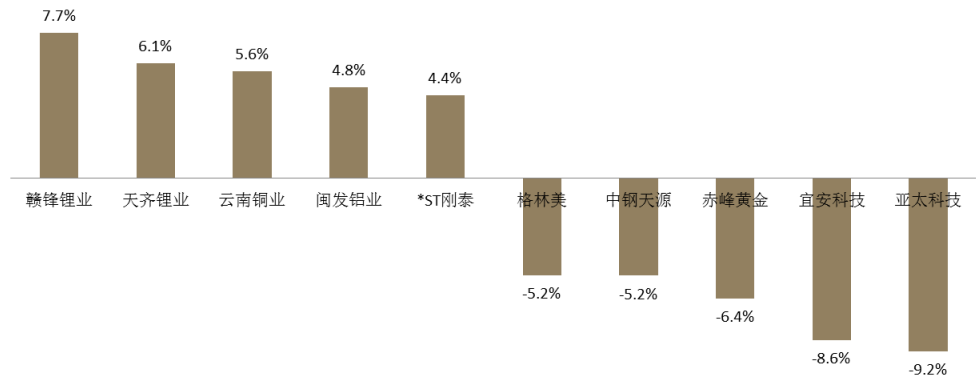
上周沪深 300 回调 0.6%，有色板块小幅回升 0.1%。子板块线涨跌互现，锂板块/稀有小金属分别大幅上涨 6.9%、3.5%；黄金、钨、金属新材料跌幅超过 2%。个股中，锋锂业、天齐锂业(锂)、云南铜业(需求复苏)涨幅居前超过 5.6%，加工股(宜安科技、亚太科技)跌幅较大。

图 16：锂、稀有小金属持续涨幅居前，黄金、钨、金属新材料跌幅超过 2%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 17：赣锋锂业、天齐锂业(锂)、云南铜业(需求复苏)涨幅居前超过 5.6%，加工股(宜安科技、亚太科技)跌幅较大



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。

【北矿科技 (600980)】审议通过《关于聘请大华会计师事务所为公司 2019 年度财务审计机构及内部控制审计机构的议案》、《公司关于召开 2019 年第一次临时股东大会的议案》。

【博云新材 (002297)】同意聘任吴厚平先生为公司总裁；聘任蒋建湘先生任公司常务副总裁。

【金诚信 (603979)】“18 金诚 01”公司债券第二次回售的第二次提示性公告，100.88 元/张，其中 0.88 元为自 2019 年 11 月 6 日至本次回售资金发放日前一日期间的利息。

【鹏欣资源 (600490)】本公司董事会审议通过《关于公司董事会换届选举的议案》。公司董事会同意选举楼定波先生、王冰先生、姜雷先生、张富强先生、公茂江先生为公司第七届董事会非独立董事候选人，任期三年。崔彬先生、王力群先生、姚宏伟先生、余坚先生为公司第七届董事会独立董事候选人。

【中金岭南（000060）】董事局第十八次会议审议通过《关于投资多米尼加矿业公司迈蒙矿年产 200 万吨采选工程项目的议案》，同意公司以不超过 2.96 亿美元自筹、自有资金投资建设多米尼加矿业公司迈蒙矿年产 200 万吨采选工程项目。审议通过《关于投资凡口铅锌矿采掘废石资源化利用技术改造项目的议案》，同意公司以不超过 1.99 亿元人民币自筹、自有资金投资建设凡口铅锌矿采掘废石资源化利用技术改造项目，授权公司管理层全权办理相关事宜。

【紫金矿业（601899）】公司于 2019 年 11 月 15 日公开发行了 2.346 亿股 A 股股票，发行价格为 3.41 元/股，募集资金总额为 79.99 亿元（含发行费用）。为优化在香港设立的全资子公司金山香港的资产负债结构，决定以现金方式对金山香港增资 10.196 亿美元。

【融捷股份（002192）】公司于 2019 年 10 月 31 日召开第六届董事会第二十七次会议审议了《关于转让参股公司部分股权的关联交易议案》，公司拟将持有的合肥融捷金属科技有限公司 15%股权和合肥融捷能源材料有限公司 15%股权分别转让给公司控股股东融捷投资控股集团有限公司。

【广晟有色（600259）】公司监事会近日收到监事丘旭明先生的辞职报告，丘旭明先生因工作原因申请辞去公司第七届监事会监事职务，辞职后将不在公司担任任何职务。根据《公司法》及《公司章程》等规定，其辞职报告自送达监事会时生效。

【飞凯材料（300398）】公司发布关于控股股东协议转让部分公司股份完成过户登记的公告，2019 年 10 月 29 日，上海飞凯光电材料股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东飞凯控股有限公司（以下简称“飞凯控股”）与共青城胜恒投资管理有限公司（代表“胜恒精选新材料私募股权投资基金（契约型）”）（以下简称“胜恒投资”）签署了《股份转让协议》。飞凯控股拟以协议转让的方式向胜恒投资转让其持有的公司无限售流通股 259 万股股份，占目前公司总股本的 5.01%。本次股份协议转让的价格为 12.22 元/股，股份转让总价款共计人民币 3169 万元。

【金诚信（603979）】公司发布关于“18 金诚 01”公司债券第二次回售的第三次提示性公告，回售代码：100934，回售简称：金诚回售，回售价格：100.88 元/张，其中 0.88 元为自 2019 年 11 月 6 日至本次回售资金发放前一日期间的利息。回售申报日：2019 年 11 月 29 日、2019 年 12 月 2 日、2019 年 12 月 3 日、2019 年 12 月 4 日和 2019 年 12 月 5 日，回售部分债券兑付日：2019 年 12 月 19 日。

【天齐锂业（002466）】公司发布关于公司董事、高级管理人员减持计划实施完成的公告天齐锂业股份有限公司于 2019 年 4 月 30 日披露了《关于董事、高级管理人员减持计划的预披露公告》，公司高级管理人员吴薇女士、邹军先生、葛伟先生、李波先生计划于预披露公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过二级市场集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 118.8 千股，约占公司总股本的 0.1041%（若此期间有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，则对减持数量进行相应调整）。

【石英股份（603688）】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公告，委托理财金额：合计 2.5 亿元人民币，委托理财产品名称：华夏银行慧盈人民币单位结构性存款产品 19233088、农业银行“汇利丰”2019 年第 6130 期对公定制人民币结构性存款产品，委托理财期限：华夏银行产品期限：92 天；农业银行产品期限：191 天。同日公司发布关于控股股东减持公司可转换债券的提示性公告

【四通新材（300428）】河北四通新型金属材料股份有限公司及子公司包头盛泰汽车零部件制造有限公司与包头市东河区人民政府友好协商，本着互惠互利、共谋发展的原则，于 2019 年 11 月 27 日一致同意签署《轻量化汽车零部件及新材料产业园项目投资协议书》，2019 年 11 月 27 日，公司第三届董事会第二十六次会议审议通过了《关于公司与包头市东河区人民政府签订〈轻量化汽车零部件及新材料产业园项目投资协议书〉的议案》，具体项目的实施，尚需根据实际情况，履行各自相应的审批程序。

【强力新材（300429）】常州强力电子新材料股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东钱晓春先生、管军女士及其一致行动人钱彬先生，与长城资本管理有限公司（以下简称“长城资本”）签署了《股份转让协议》，拟以协议转让的方式向长城资本转让其持有

的公司无限售流通股 25,762,670 股，占公司总股本的 5.00%。公司已于 2019 年 8 月 22 日披露了《关于公司控股股东及其一致行动人协议转让公司股份的提示性公告》(公告编号：2019-042)。

【宜安科技 (300328)】公司发布关于控股股东部分股份质押的公告，股东为株洲国投，质押股份 1687 万股，累计质押股份 4,750 万股。

【正海磁材 (300224)】公司于 2019 年 1 月 31 日召开三届董事会第二十五次会议审议通过了《关于使用闲置自有资金购买理财产品的议案》，公司拟使用额度不超过 400,000 万元人民币的自有资金购买理财产品，该议案已经于 2019 年 2 月 18 日召开的公司 2019 年第一次临时股东大会审议通过生效。同时，董事会授权公司管理层具体实施上述事宜，授权期限自生效之日起二年内有效；公司发布关于公司董事、高级管理人员减持股份计划的预披露公告

【四通新材 (300428)】公司发布对外投资项目进展公告，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。

【盛屯矿业 (600711)】公司发布关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报及填补措施和相关主体承诺(修订稿)的公告；公司发布公开发行可转换公司债券预案

【盛和资源 (600392)】公司发布关于股东股份补充质押的公告

【锡业股份 (000960)】公司发布关于募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告；公司发布关于增加全资子公司云锡文山锌铟冶炼有限公司注册资本的公告；公司发布关于为子公司提供担保的公告。

【中金黄金 (600489)】公司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事项获得中国证监会并购重组委审核通过暨公司股票复牌的公告。

【海亮股份 (002203)】公司发布关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告；

【北方稀土 (600111)】公司发布关于回购股份事项前十名股东及前十名无限售条件股东持股情况的公告

【怡球资源 (601388)】公司发布关于非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告

【豫光金铅 (600531)】公司发布关于河南豫光金铅股份有限公司与关联方进行关联交易的独立董事意见；公司发布关于签订建设工程施工合同暨关联交易的公告

【云南铜业 (000878)】公司第八届董事会第六次会议审议通过了《云南铜业股份有限公司关于子公司申请破产清算的议案》，云南铜业的控股子公司德钦鑫科冶化有限公司多年亏损、资不抵债，同意德钦鑫科按照法定程序向法院申请破产清算并办理注销登记。

【常铝股份 (002160)】公司于 2019 年 5 月 9 日发布股东减持预披露公告，公司股东上海常春藤投资控股有限公司-常春藤 20 期证券投资基金拟通过证券交易所集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份合计不超过 22,697,893 股(占公司总股本比例为 3%)。

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