

行业周报 (第四十九周)

2019年12月08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

近期国内逆周期调节加码, 12月政治局会议强调明年要全面做好“六稳”工作; 11月官方制造业PMI为50.2, 超出市场预期; 美联储已连续三次降息并运用积极的财政政策, 短期经济或企稳。建议近期关注具备基本面支撑的工业金属铜, 长期关注因车企电动化布局而将受益的能源金属钴。股市行情方面, 子板块中镍钴、磁材上涨明显, 铝涨幅较低。基本金属价格方面, 上周国内基本金属仅铝价小幅上涨、铜价保持不变, 其余均下跌; LME铜锡价格上涨, 其余价格下跌。小金属中海外MB钴、碳酸锂价格继续下跌, 轻稀土和中重稀土价格反弹。

子行业观点

1) 铜: 国内逆周期调节加码、美联储连续降息, 短期经济有所企稳, 情绪有望对铜价形成一定支撑。此外近期南美洲各大铜矿罢工事件频发, 或使明年各大铜矿劳工谈判遇阻, 预计明年铜矿供给扰动率增加也将利多铜价; 2) 钴: 近期全球多家车企公布EV发展战略、推出高性价比车型。叠加欧洲新能源汽车补贴加码, 预计未来个人消费者对EV购买偏好将提升。嘉能可Mutanda矿山停产后, 钴供需平衡或趋紧, 钴价有望上涨。

重点公司及动态

我们推荐紫金矿业、洛阳钼业、菲利华, 建议关注寒锐钴业、云南铜业。

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

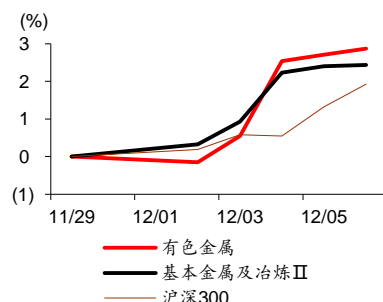
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
红宇新材	300345.SZ	18.83
金石资源	603505.SH	12.03
兴业矿业	000426.SZ	11.81
盛达资源	000603.SZ	11.55
博威合金	601137.SH	10.03
四方达	300179.SZ	8.66
银泰黄金	000975.SZ	7.95
江丰电子	300666.SZ	6.79
正海磁材	300224.SZ	6.61
石英股份	603688.SH	6.42

一周跌幅前十公司

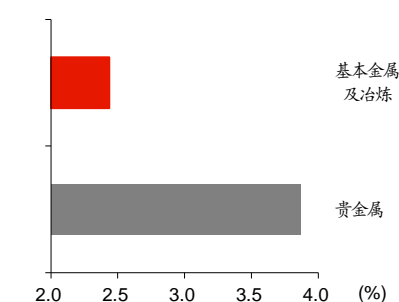
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
炼石航空	000697.SZ	(6.65)
鼎胜新材	603876.SH	(4.48)
西藏矿业	000762.SZ	(2.55)
融捷股份	002192.SZ	(2.18)
天宜上佳	688033.SH	(1.86)
新劲刚	300629.SZ	(1.39)
*ST利源	002501.SZ	(1.33)
天齐锂业	002466.SZ	(1.31)
科力远	600478.SH	(1.30)
吉翔股份	603399.SH	(1.05)

资料来源: 华泰证券研究所

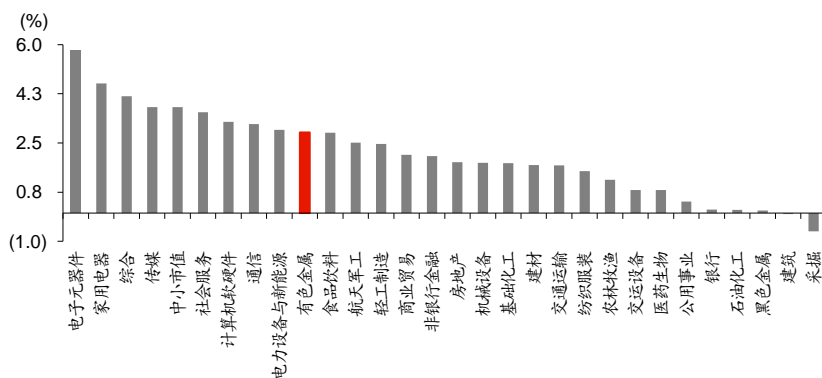
一周内行业走势图



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	12月06日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
紫金矿业	601899.SH	增持	3.68	4.60~5.00	0.18	0.20	0.22	0.24	20.44	18.40	16.73	15.33
洛阳钼业	603993.SH	增持	3.74	3.99~4.83	0.21	0.09	0.10	0.11	17.81	41.56	37.40	34.00
菲利华	300395.SZ	买入	20.63	23.12~24.48	0.54	0.68	0.93	1.20	38.20	30.34	22.18	17.19

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

总体观点：各大车企发力 EV 布局利好钴锂，逆周期调节加码继续关注铜

近期国内逆周期调节加码，12月政治局会议强调明年要全面做好“六稳”工作；11月官方制造业 PMI 为 50.2，超出市场预期；美联储已连续三次降息并运用积极的财政政策，短期经济或企稳。建议近期关注具备基本面支撑的工业金属铜，长期依然关注因车企电动化布局而将受益的能源金属钴，以及军工、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 2.92%，跑赢上证综指。子板块中镍钴、磁材上涨明显，铝涨幅较低。基本金属价格方面，上周国内基本金属仅铝价小幅上涨、铜价保持不变，其余均下跌；LME 铜锡价格上涨，其余价格下跌。小金属中海外 MB 钴、碳酸锂价格继续下跌，轻稀土和中重稀土价格反弹。

钴：全球新能源汽车增长预期重燃，能源金属收益

上周国内金属钴价格降至 26.0 万元/吨 (-1.33%)，MB 标准级钴报价 16.0 美元/磅左右 (-1.23%)。此前中汽协公布数据，10月中国新能源汽车销量 7.5 万辆，同比下降 45.6%，预计全年新能源汽车销量可能同比下降。我们预计短期钴价格或继续有所调整，但钴价回落过程中板块吸引力正逐渐提升。长期我们看好消费者对新能源汽车购买意愿加强，并将拉动能源金属需求。

过去几周内大众、奥迪、现代、通用、宝马、戴姆勒、上汽等全球多家大型车企集中公布未来新能源汽车发展战略，坚定了市场对新能源汽车发展的信心。并且据我们统计，今年 10-11 月比亚迪、奔驰、现代、大众、宝马等企业集中推出新款纯电动汽车，新车型续航里程、价格均较同系列此前产品进步明显，预计未来个人消费者对 EV 购买偏好将明显提升。叠加国内补贴继续退坡空间有限、欧洲补贴力度加强以及特斯拉在中国和德国的工厂将陆续使用和建设，未来新能源车销量有望回归增长。供给端，嘉能可 11 月末确认其 Mutanda 矿山已因缺乏硫酸而提前停产，并且上周公告其 2020 年钴产量预计为 29000 吨，较 19 年预计下降 14000 吨。我们认为钴供需平衡将趋紧，钴价未来有望反弹。

铜：经济预期好转叠加基本面较佳，价格有望上涨

当前宏观经济前景的预期较四季度之前有所改善：(1) 中央政治局 12 月 6 日召开会议，在针对明年工作的要求中，强调要全面做好“六稳”工作，我们预计明年政府会运用底线思维进行逆周期调控。(2) 中国 11 月制造业 PMI 为 50.2，超出市场预期，环比提高 0.9，生产指数和新订单指数回升明显。(3) 此前商务部曾表示，中美双方同意随协议进展分阶段取消加征关税，全球经济衰退担忧减缓对工业金属价格形成利好。(4) 此前国常会还指出下一步逆周期调节政策将加码落地，将通过降低最低资本金比例等方式进一步提振基建投资，推动重大项目尽早开工，还将加快补短板项目建设，促进有效投资和产业升级等举措逐步稳定市场情绪和信心。宏观预期短期转好将利多铜价。

铜基本面方面，供应侧，据 SMM 海外主要矿企前三季度铜精矿产量较 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。另外近期智利因地铁票价事件导致国内政治环境动荡，各大铜矿罢工事件也时有发生，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。

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	12月06日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
紫金矿业	601899.SH	增持	3.68	4.60~5.00	0.18	0.20	0.22	0.24	20.44	18.40	16.73	15.33
洛阳钼业	603993.SH	增持	3.74	3.99~4.83	0.21	0.09	0.10	0.11	17.81	41.56	37.40	34.00
菲利华	300395.SZ	买入	20.63	23.12~24.48	0.54	0.68	0.93	1.20	38.20	30.34	22.18	17.19

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
紫金矿业 (601899.SH)	<p>归母净利润 18.53 亿元，同比降低 26.64%</p> <p>公司于8月29日发布19年中报：2019H1实现营业收入671.98亿元，同比增长34.90%；实现归母净利润18.53亿元，同比降低26.64%；EPS为0.08元。19年二季度实现营收381.56亿元，同比增长41.58%；归母净利润9.79亿元，同比下降32.07%。由于铜、铅锌价格下跌和费用上升等因素，公司业绩低于我们此前预期；公司拥有全球领先的铜金多金属矿山资源，铜矿产能中长期持续提升，预测19-21年EPS为0.20、0.22、0.24元，维持公司“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：紫金矿业(601899 SH,增持)：毛利率下降影响利润，国际化扩张威力渐显</p>
洛阳钼业 (603993.SH)	<p>公司19H1归母净利润同比下降74.12%，低于此前预期</p> <p>公司19H1营收99.79亿元，同比下降29.03%；归母净利润8.08亿元，同比下降74.12%；扣非后净利润6.98亿元，同比下降78.03%。第二季度归母净利润4.86亿元，同比下降69.10%，环比上升50.93%；第二季度扣非后净利润5.50亿元，同比下降65.99%，环比上升271.62%。由于钴价下跌等原因，公司业绩低于我们此前预期，此次预计公司19-21年EPS为0.09/0.10/0.11元。但由于公司PB估值偏低，仍维持增持评级。</p> <p>点击下载全文：洛阳钼业(603993 SH,增持)：TFM利润大幅下降，静待钴价上行</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

图表3：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	12月06日 收盘价 (元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
寒锐钴业	300618.SZ	67.66	2.63	0.35	1.36	1.99	25.73	193.31	49.75	34.00
云南铜业	000878.SZ	11.57	0.07	0.45	0.53	0.64	165.29	25.71	21.83	18.08

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

一周子板块行情速览

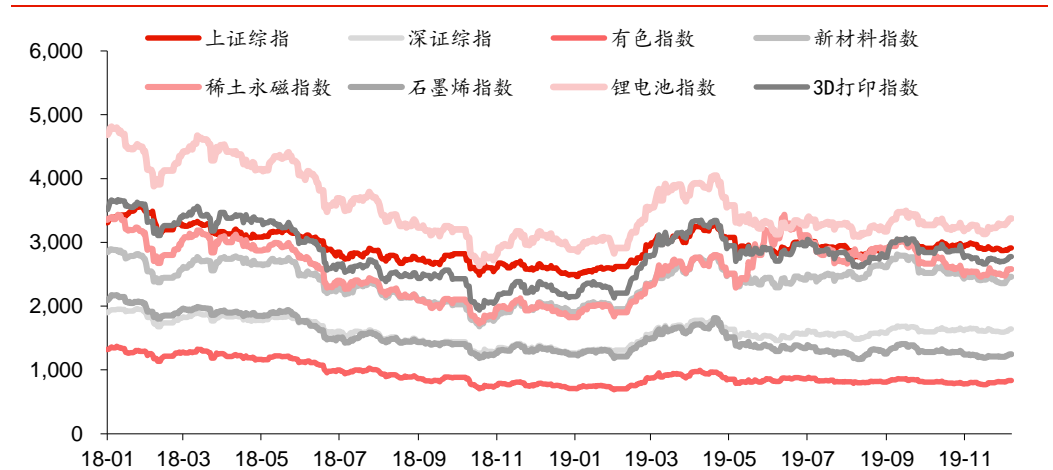
上周上证综指、深证综指分别收于2912.01、1640.33点，周变动幅度分别为1.39%、2.96%；上周有色指数、新材料指数分别收于3553.14、2461.41点，周变动幅度分别为2.92%、4.23%。

图表4：一周综合指数速览

代码	名称	收盘价	1周变动		1月变动	
			+/-	%	+/-	%
000001.SH	上证综指	2912.01	40.03	1.39	40.03	1.39
399106.SZ	深证综指	1640.33	47.22	2.96	47.22	2.96
399102.SZ	创业板综	2008.56	75.38	3.90	75.38	3.90
CI005003.WI	有色指数	3553.14	100.81	2.92	100.81	2.92
884057.WI	新材料指数	2461.41	99.87	4.23	99.87	4.23
884086.WI	稀土永磁指数	2582.06	92.45	3.71	92.45	3.71
884109.WI	石墨烯指数	1247.79	42.12	3.49	42.12	3.49
884039.WI	锂电池指数	3371.78	94.87	2.90	94.87	2.90
884119.WI	3D打印指数	2776.72	73.63	2.72	73.63	2.72

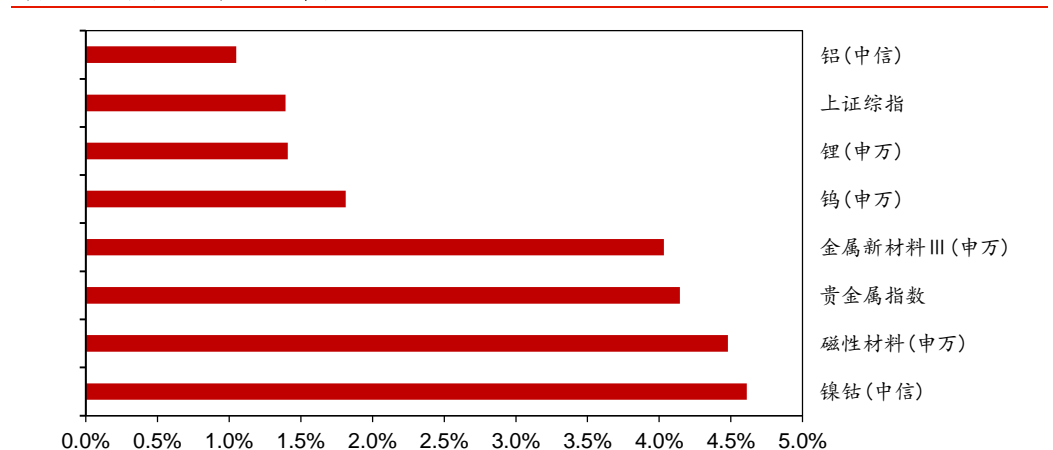
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5：有色子板块走势速览



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表6：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 47280、13875、17860、15070、137440、105720 元/吨，周变动幅度分别为 0.00%、0.36%、-0.70%、-2.74%、-0.69%、-4.40%；LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 6025、1763、2239、1889、17045、13490 美元/吨，周变动幅度分别为 2.75%、-0.42%、-1.52%、-2.45%、3.33%、-1.32%。上周美元指数、COMEX 黄金分别收于 97.69、1464.5 美元/盎司，周变动幅度分别为-0.60%、-0.56%。国内黄金价格收于 339.10 元/克，周环比上涨 1.10%。

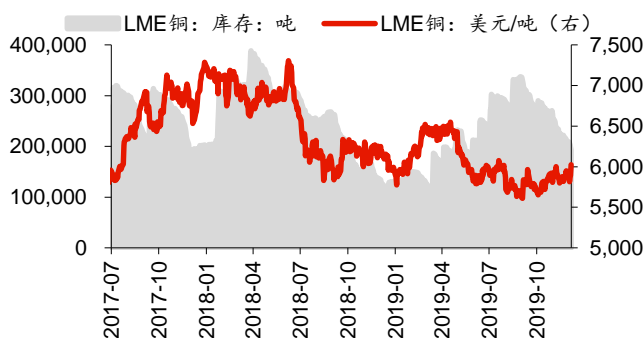
上周锗钨氧化物、氧化镨分别收于 289000 元/吨、1680 元/千克，周变动幅度分别为 1.76%、4.35%；碳酸锂≥99%、电解钴 Co99.98、镁锭分别收于 52500 元/吨、279000 元/吨、15200 元/吨，周变动幅度分别为-1.87%、1.82%、-0.98%；钼粉一级、海绵钛≥99.6% 分别收于 244500 元/吨、78 元/千克，周变动幅度分别为 0.00%、0.00%。

图表7：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	47280	0.00	(0.19)	(4.05)	(1.29)	47556	50680
SHFE 铝价	13875	0.36	(0.57)	2.01	3.24	13870	14340
SHFE 锌价	17860	(0.70)	(5.68)	(15.02)	(13.30)	20095	23020
SHFE 铅价	15070	(2.74)	(7.23)	(18.62)	(16.37)	16653	18838
SHFE 锡价	137440	(0.69)	0.69	(6.43)	(4.25)	110207	103618
SHFE 镍价	105720	(4.40)	(17.56)	14.93	21.28	141713	146545
LME 铜价	6025	2.75	2.39	(3.90)	2.60	6012	6547
LME 铝价	1763	(0.42)	(2.25)	(9.89)	(1.78)	1815	2116
LME 锌价	2239	(1.52)	(9.48)	(14.21)	(6.49)	2520	2895
LME 铅价	1889	(2.45)	(10.26)	(4.41)	(3.55)	2012	2249
LME 锡价	17045	3.33	3.02	(11.31)	(12.54)	18674	20069
LME 镍价	13490	(1.32)	(16.88)	22.28	24.62	13941	13203

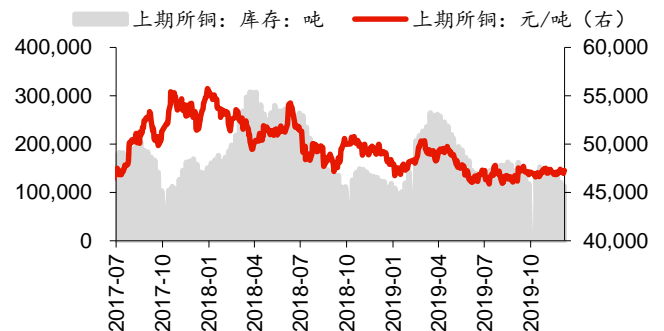
资料来源：Wind，华泰证券研究所（注：数据截至 2019.12.6）

图表8：LME 期货铜价及库存



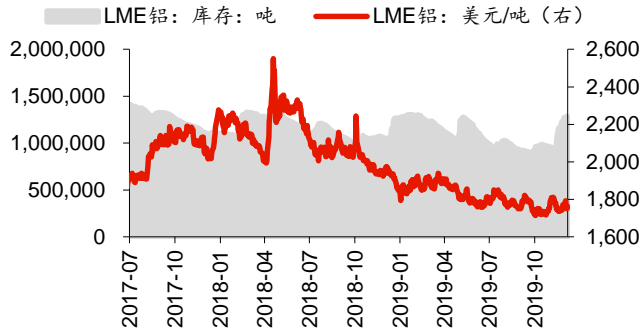
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9：SHFE 期货铜价及库存



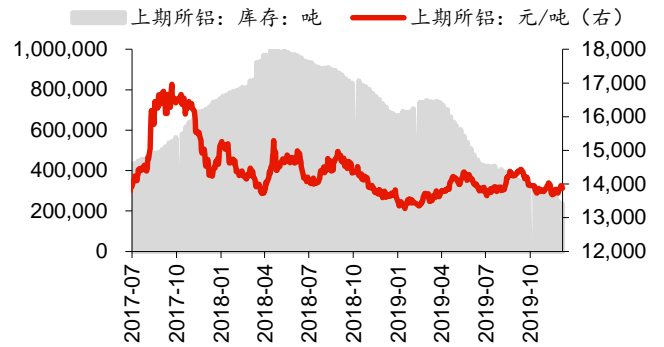
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10: LME 期货铝价及库存



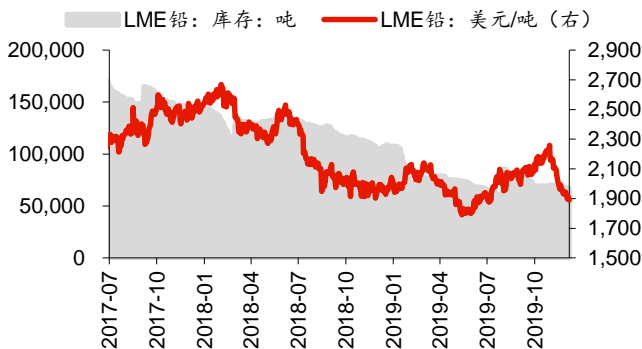
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表11: SHFE 期货铝价及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表12: LME 期货铅价及库存



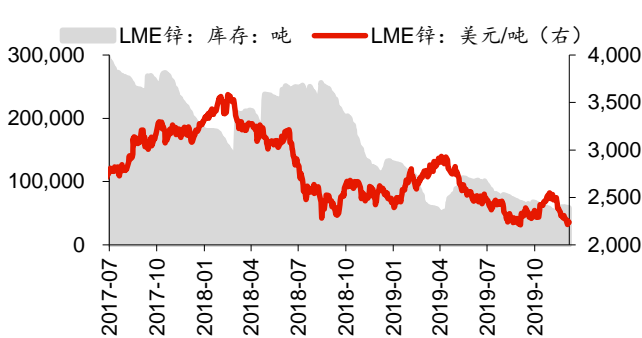
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表13: SHFE 期货铅价及库存



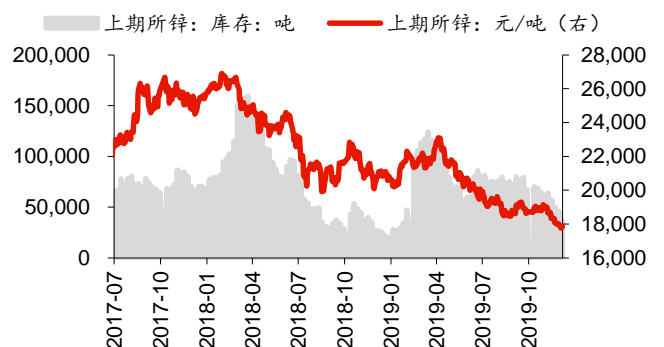
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表14: LME 期货锌价及库存



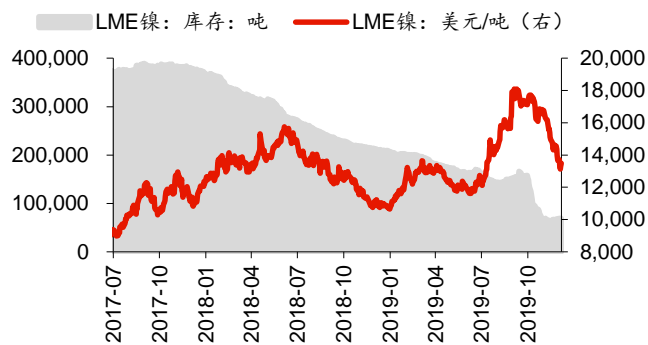
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表15: SHFE 期货锌价及库存



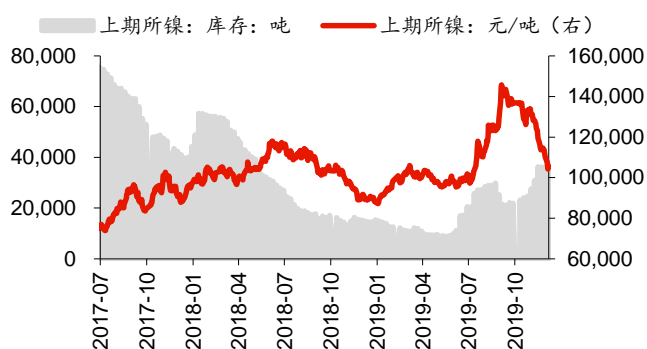
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表16: LME 期货镍价及库存



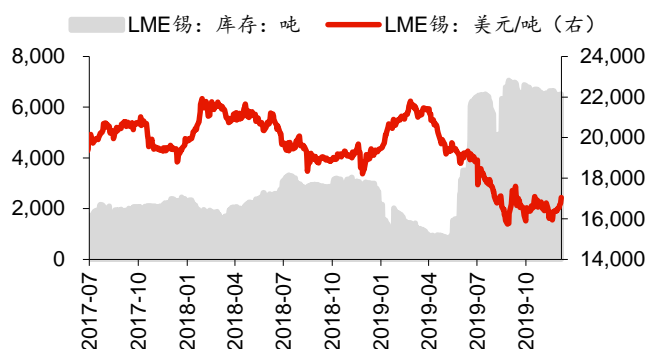
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表17: SHFE 期货镍价及库存



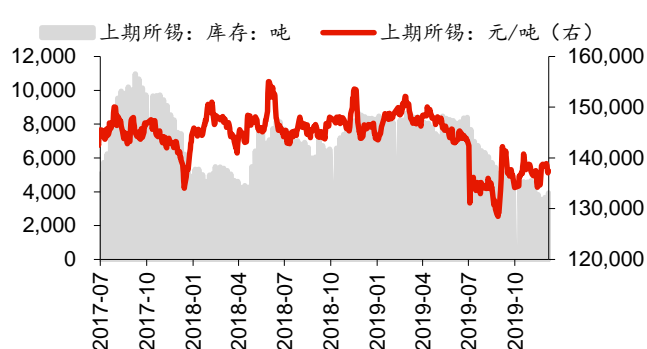
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: LME 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19: SHFE 期货锡价及库存



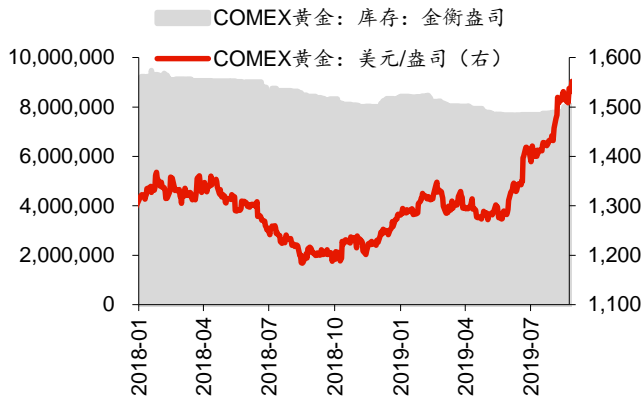
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表20: 美元指数与黄金价格



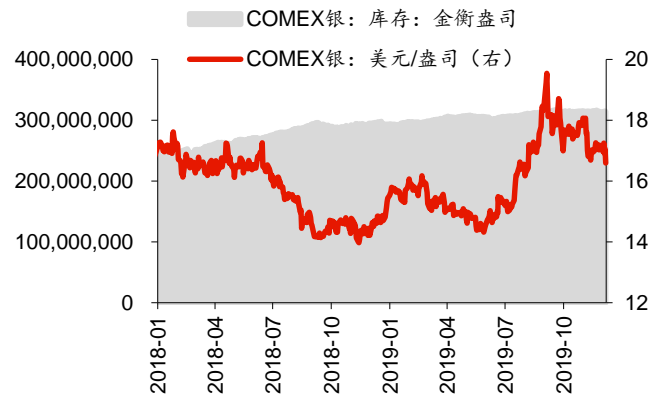
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表21: COMEX黄金及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表22: COMEX银及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表23: 主要稀土氧化物和小金属价格

名称	单位	12月6日价	11月29日价	2018 年均价	年初至今涨幅%	周变动%
镨钕氧化物	元/吨	289000	284000	330399	(8.83)	1.76
氧化镧	元/吨	11750	11750	14311	(7.84)	0.00
氧化铈	元/吨	11450	11450	14331	(13.58)	0.00
(99.0-99.5%)						
氧化镨	元/千克	1680	1610	1170	38.84	4.35
氧化铈	元/千克	3455	3435	3001	16.92	0.58
碳酸锂:99%	元/吨	52500	53500	116619	(49.52)	(1.87)
高碳铬铁	元/吨	5950	6200	7498	(15.60)	(4.03)
镉锭:≥99.99%	元/吨	17300	18100	17274	88.04	(4.42)
电解钴:Co99.98	元/吨	279000	274000	533440	(22.93)	1.82
锗锭:50Ω/cm	元/千克	7100	7150	9217	(9.55)	(0.70)
镁锭	元/吨	15200	15350	17457	(18.50)	(0.98)
电解锰	元/吨	11950	11950	15398	(15.55)	0.00
钨粉:一级	元/吨	244500	244500	241147	(10.93)	0.00
钨粉: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	105000	102000	276214	(54.35)	2.94
铈:1#	元/吨	42000	42500	52233	(17.65)	(1.18)
铟锭:≥99.99%	元/千克	985	1005	1744	(28.36)	(1.99)
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	1.16	1.34	(7.20)	0.00
钴:RUIn99.3%	美元/磅	36.25	36.25	38.62	0.00	0.00
锗:Diox99.99%	美元/公斤	913	913	1179	(3.95)	0.00
镁:99.9%China	美元/吨	2335	2335	2466	(14.31)	0.00
电解锰:99.7%	美元/吨	1625	1625	2389	(22.62)	0.00
钨:Mo03-西方	美元/磅	9.05	9.05	11.92	(24.90)	0.00
钨铁:65%西方	美元/公斤	21.85	20.85	28.70	(22.79)	4.80
海绵钛:99.6%	美元/公斤	8.02	8.02	7.45	17.94	0.00
钨酸盐 APT	美元/吨度	225	225	318	(21.05)	0.00
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	6200	8306	(22.98)	0.00
硅金属块	美元/吨	1650	1650	2144	(13.39)	0.00
铟	美元/公斤	160	160	288	(31.91)	0.00

资料来源: Wind, 华泰证券研究所 (注: 数据截至 2019.12.6)

一周行业及公司资讯

图表24：行业动态

新闻概要

宏观：财联社：日本经济刺激计划草案显示，整体规模为26万亿日元，其中财政刺激措施规模为13.2万亿日元。

宏观：SMM：美国众议院情报委员会表决通过了弹劾美国总统特朗普的调查报告，报告称特朗普滥用职权，将“自身的政治利益置于美国国家利益之上”，危害国家安全。该报告同时强烈暗示特朗普存在妨碍司法公正的不当行为。据相关程序，表决通过后该报告正式移交至众议院司法委员会。

宏观：SMM：中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA显示，2019年11月汽车经销商库存预警指数为62.5%，环比上升0.1个百分点，同比下降12.6个百分点，库存预警指数位于警戒线之上。

铜：SMM：欧洲最大铜冶炼商奥古比斯表示，11月旗下位于比利时Olen的铜冶炼厂发生意外事故，储液罐的起重机倒塌导致阴极铜生产中断，但铜出货维持正常。奥伦铜厂年产铜约34万吨，产品包括铜棒、以及主要用于西欧市场的特种铜线等。Aurubis发言人表示，储液罐未受影响的区域将在年底前恢复生产，受影响部分最早将在2020年第二季度恢复运营。Aurubis年产阴极铜100万吨以上。

铜：SMM：12月3日，第15批限制类进口废铜批文公布，涉及铜废碎料7970实物吨，批文量环比继续减少。2019年下半年前7批废铜批文共批复废铜数量为56.07万实物吨，按照80%的平均品位测算，约合44.9万金属吨。

铜：SMM：力拓集团计划投资15亿美元延长其在美国的Kennecott铜矿的使用寿命。因为它引起了对用于电动汽车和可再生能源技术的需求。未来六年的投资将使采矿业能够继续进入矿体的新领域并2026年至2032年之间的交付约一百万吨精炼铜。

铝：SMM：据《福建省产权交易中心》显示，11月19日福建省南平铝业股份有限公司7.5万吨电解铝产能指标以27750万元底价转让给国家电投集团内蒙古白音华煤电有限公司。该产能指标已经于2019年11月22日由福建省工业和信息化工业厅产能退出公示。国家电投集团内蒙古白音华煤电有限公司收购南平铝业7.5万吨电解铝产能指标后，合规产能将达到40.45万吨，能满足一期40万吨电解铝生产指标。

铝：SMM：澳大利亚上市资源公司FYI Resources即将完成有关建设高纯度氧化铝工厂的最终可行性研究。FYI Resources此前已宣布计划建设一座价值2.38亿澳元的高纯度氧化铝工厂。高纯度氧化铝通常在锂离子电池中用作隔膜。迄今为止，试点项目工厂已成功生产出纯度为99.9%的高纯度氧化铝。利用该公司在西澳大利亚州Cadoux的高岭土资源，拟建工厂预计将在25年内每年提炼约8000吨高纯度氧化铝。

铝：SMM：由于市况不佳，全球最大铝制造商之一挪威海德鲁计划将其持有多数股权的斯洛伐克Slovalco铝厂产量削减20%。

铝：SMM：瑞典的格兰吉斯已同意以23亿瑞典克朗（2.39亿美元）的价格收购波兰铝生产商Aluminium Konin，以扩大其在欧洲的业务并提高其在电动汽车材料等增长领域的地位。

锌：SMM：2020年初，阿波罗矿业公司Apollo Minerals Limited将继续对位于加蓬的Kroussou铅锌项目进行地表勘探。这项工作包括土壤调查，地质测绘以及岩屑取样等，初始样本将送到实验室进行分析。先前的勘探工作已经确定了该项目区域内预期地质走向长度超过70km，约有150个铅锌矿。

钴：SMM：嘉能可发布矿山产量指引文件，预计2020年钴产量下降幅度较大。文件提到Mutanda矿原计划准备在年底进行维护工作，但此次提前了一个多月执行停产计划。嘉能可计划2019年全年生产43±2kt钴，同时预计在停产计划之后，2020年全年计划生产29±4kt钴。

钴：SMM：韩国主要的电动汽车电池制造商SK Innovation公司表示，为确保钴的供应，已与嘉能可签署了为期六年的协议。根据该协议，SK Innovation将在2020年至2025年之间从瑞士的嘉能可接收总计30,000吨的钴，这足以生产300万辆电动汽车生产电池。

镍：SMM：巴西矿业巨头淡水河谷表示，未来几年镍产量将增加约70%，至每年36万吨，主要是通过印尼扩张。

镍：SMM：巴西矿商淡水河谷计划将其在Goro的新喀里多尼亚镍厂95%的股份出售。据悉，淡水河谷将关闭其镍精炼厂并停止其钴生产，工厂将专注于生产用于电动汽车电池的氢氧化镍饼。公司表示，今年的镍产量为23,000吨，不及目标的60%。

硅：SMM：12月5日，云南省政府与合盛硅业在昆明签署战略合作框架协议，携手打造绿色水电硅材加工一体化基地。按照协议，双方将依托云南省资源和合盛硅业新材料研发等优势，在昭通合作建设水电硅循环项目，合力建设绿色水电硅材加工一体化基地。

黄金：财联社：上期所公告，《上海期货交易所黄金期货合约（修订案）》经上海期货交易所理事会审议通过，并已报告中国证监会，现予以发布，自2019年12月10日（9日晚夜盘）起实施。黄金期货合约的交易单位为每手1000克，交割单位为每一仓单标准重量（纯重）3000克，交割应当以每一仓单的整数倍交割。最小变动价位由0.05元/克调整为0.02元/克。

新能源：SMM：现代汽车宣布，公司计划在2020年至2025年间在研发上投资约61.1万亿韩元（约合518.1亿美元），以平稳过渡到智能移动出行服务提供商。其中，41.1万亿韩元将用于产品和资本支出，以提高现有业务的竞争力，而约20万亿韩元将用于未来技术，包括电气化、自动驾驶、人工智能、机器人以及新能源领域。现代汽车计划到2025年，将自己打造成全球三大电池和燃料电池汽车制造商之一，年销量67万辆电动车，其中包括56万辆电池电动汽车和11万辆燃料电池汽车。

新能源：SMM：通用汽车与韩国LG化学公司最早将于周四宣布在俄亥俄州组建一家合资工厂生产电动汽车电池，双方各占50%股份。消息人士称，位于俄亥俄州Lordstown的这家合资工厂将获得超过20亿美元投资，通用与LG化学各投逾10亿美元。

新能源：SMM：宝马宣布在德国丁戈尔芬的欧洲最大生产基地进行约4亿欧元的重大投资，从2021年开始，该工厂将生产纯电动汽车和智能化车型。据悉，从2021年起，负责BMW 5系，7系和8系车型的两条生产线之一将开始生产BMW iNEXT。

新能源：财联社：研究机构彭博新能源财经发布的年度锂离子电池组价格调研报告显示，2019年全球市场锂离子电池组平均价格为156美元/千瓦时，较2018年下降13%，比2010年的1100美元/千瓦时已下降了87%。该机构预测，到2023年，电池均价将接近100美元/千瓦时。

新能源：财联社：工信部就《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》公开征求意见。到2025年，新能源汽车市场竞争力明显提高，动力电池、驱动电力、车载操作系统等关键技术取得重大突破。新能源汽车新车销量占比达到25%左右，智能网联汽车新车销量占比达到30%，高度自动驾驶智能网联汽车实现限定区域和特定场景商业化应用。

新能源：SMM：根据EVSales公布的数据，10月全球新能源乘用车销量不足15万辆，同比下滑28%，市场份额也下滑至1.9%。若除去中国地区销量，10月份全球其他国家新能源汽车销量则同比增长约3%。2019年前10个月，全球累计销售新能源汽车176.36万辆，平均市场份额为2.2%。

新能源：SMM：戴姆勒公司计划紧随竞争对手宝马和大众汽车之后，在全球范围内裁撤超过10,000个工作岗位，以重新提振因对电动和自动驾驶汽车的大量投资所挤压的利润率。这家梅赛德斯-奔驰汽车的制造商周五表示，此次裁员--至少相当于员工总数的3.3%--将于2022年底之前进行，以便减少14亿欧元（15亿美元）的人力成本。

新能源：SMM：奥迪计划在未来五年内向电气化车型方面前期投资120亿欧元（约合927.6亿元人民币），进一步发展电动化战略。在产品方面，到2025年，奥迪集团计划推出30余款电气化车型，其中20款将是纯电动车。

新能源：SMM：上汽通用高层在接受采访时提到，为应对汽车行业的“新四化”变革，从2020年到2024年的5年，上汽通用整个研发和技术的投入（包括工厂），大概每年将有160亿到200亿左右，未来5年投资约在800亿元。

新材料：SMM：工信部发布《重点新材料首批次应用示范指导目录（2019年版）》，自2020年1月1日起施行。新版《重点新材料首批次应用示范指导目录》包括先进钢铁材料、铜材、铝材料、钛材、先进化工材料、膜材料以及先进无机非金属材料等。

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25：公司动态

	2019-11-26	盛和资源关于为控股子公司提供担保的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5759804.pdf
中金黄金	2019-11-29	中金黄金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 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-29\5766813.pdf
	2019-11-28	中金黄金关于中国证监会并购重组委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停牌公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5764806.pdf
驰宏锌锗	2019-11-29	驰宏锌锗关于持股5%以上股东部分股票解除质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-29\5765931.pdf
紫金矿业	2019-11-30	紫金矿业H股公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-30\5768186.pdf
	2019-11-26	紫金矿业关于对境外全资子公司增资的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760997.pdf
	2019-11-26	紫金矿业公开增发A股股票上市公告书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760996.pdf
	2019-11-25	紫金矿业独立董事关于公司第六届董事会临时会议的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-25\5758754.pdf
	2019-11-25	紫金矿业关于以募集资金置换预先投入的自筹资金的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-25\5758755.pdf
	2019-11-25	紫金矿业第六届监事会临时会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-25\5758753.pdf
	2019-11-25	安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）关于紫金矿业集团股份有限公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目情况的专项鉴证报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-25\5758757.pdf
	2019-11-25	安信证券股份有限公司关于紫金矿业集团股份有限公司以募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-25\5758756.pdf
	2019-11-25	紫金矿业第六届董事会临时会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-25\5758752.pdf
洛阳钼业	2019-11-29	洛阳钼业公开发行人2019年公司债券（第一期）发行结果公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-29\5767331.pdf
	2019-11-27	洛阳钼业公开发行人2019年公司债券（第一期）票面利率公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-27\5763375.pdf
	2019-11-26	洛阳钼业公开发行人2019年公司债券（第一期）发行相关情况的调整公告（二） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5763395.pdf
	2019-11-26	洛阳钼业公开发行人2019年公司债券（第一期）发行相关情况的调整公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5763394.pdf
	2019-11-26	洛阳钼业公开发行人2019年公司债券（第一期）发行相关情况的调整公告（三） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5763396.pdf
	2019-11-26	公开发行人2019年公司债券（第一期）信用评级报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760694.pdf
	2019-11-26	洛阳钼业公开发行人2019年公司债券（第一期）发行公告（面向合格投资者） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760695.pdf
	2019-11-25	洛阳钼业公开发行人2019年公司债券（第一期）募集说明书（面向合格投资者） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-25\5761391.pdf
	2019-11-25	洛阳钼业公开发行人2019年公司债券（第一期）募集说明书摘要（面向合格投资者） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-25\5761392.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