

有色金属

证券研究报告
2019年12月09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

周观点：继续推荐新能源上游锂、钴，关注地产后周期产业链的基本金属铜、铝

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

王小芑 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、供给出清接连不断，新能源上游有望迎来拐点。据 SMM 消息，嘉能可旗下 Mutanda 铜钴矿，因难以获得辅料硫酸而停产检修，比预期提前一个月被迫停产。嘉能可 Mutanda 是全球最大的钴矿山，2018 年产钴 2.73 万吨，占全球总产量的 18.56%。公司中报宣布，因钴价不具有经济性、辅料价格上升、氧化矿硫化矿等问题，计划 2019 年底关停技改，目前因难以获得硫酸被迫提前停产检修。提前关停对 2019 年钴供给影响较小，预计 1000 吨左右，但极大的改变了 2020 年之后全球钴的供应格局。Mutanda 的关停意味着未来两年全球钴供应将减少 2.5 万吨以上（将近 20%），加之嘉能可旗下的 KCC 产量持续不及预期，嘉能可通过调整旗下矿山产量，使得全球钴供应未来两年几乎无增长。随着 2020 年 5G 手机换机潮的来临以及欧洲电动车新周期的开启，看好钴行业 2020 年需求的边际改善，推荐华友钴业、寒瑞钴业。

此外，澳洲锂矿供给端也在逐步出清。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，20 年锂行业有望出现边际改善，推荐赣锋锂业。

2、经济阶段性企稳，关注地产后周期产业链的铜、铝。一方面中国制造业 PMI 重回枯荣线上方，预示明年 1 季度制造业需求或好于预期；另一方面，我们预期 2020 年房地产竣工面积增速将由 2019 年 1-10 月份的 -5.5% 回升至 20% 左右。由此带来基本金属地产后周期产业链相关的铜、铝需求的大幅回升，重点推荐紫金矿业、江西铜业、云南铜业、中国铝业、云铝股份

金价稳定，银价小幅下跌，钯价上涨。COMEX 黄金小幅上涨 0.41% 至 1479 美元/盎司，COMEX 银价格小幅下跌 0.91% 至 16.95 美元/盎司，LME 钯周涨幅 1.54%，月涨幅为 3.8%，季涨幅达到 21.12%。下周美国最重大的事件将是下周三美联储的利率声明，投资者应重点关注。另外下周美国将公布诸多宏观经济数据，包括周三的 CPI，周四的 PPI，以及周五的零售销售数据，但我们认为这些数据不太可能改变美联储对任何事情的看法，因为美联储更青睐 PCE 通胀指标，而该指标远低于 2% 的水平。

铝镍回调锡上涨。LME 铝镍分别下跌 2.37%、2.81%；LME 锡价格上涨 1.70%。本周市场对中美关系仍存谨慎态度，铜价维持弱势运行。基本上，铜原料端供应的紧张预计还会持续 2-3 个月，而同期国内冶炼生产步伐仍在持续加快，铜矿供需矛盾短期尚未改善。目前四季度废铜批文总量较三季度大幅下滑，小型废铜企业原料紧张可能会减产，在国内废铜新政策尚未落地前，进口精矿在我国铜工业原料的构成占比还在加大，同时全球铜库存均处在低位，对铜价也有所支撑，加之国内经济维稳政策频发，铜价底部较为稳固，短期预计沪铜将维持 47000 元/吨一线窄幅震荡。

本周氧化钨、氧化铋、氧化镨涨幅分别达到 1.35%、0.87%、3.04%。钼价格周涨幅达到 6.67%。上周钼价大幅上涨 6.67% 至 1600 元/吨，但月总涨跌幅达到有 -21.18%，碳酸锂价格周下跌 1.87% 达到 5.3 元/千克，钴价小幅上涨 0.93% 达到 272500 元/吨。本周锂盐市场商谈重心下滑，市场难有利好消息面释放下，价格水平持续跌势，下周市场来看，厂家库存高位，下游厂家采购意向有限，但是考虑到矿石提锂以及锂云母为原料生产的碳酸锂已经接近成本线下，整体市场价格水平或将持续下滑，但空间有限，预计下周锂盐市场行情水平弱势整理为主。

风险提示：近期美国将公布诸多宏观经济数据；国内废铜新政策尚未落地。

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: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》 2019-12-01
- 《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

内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	7
3. 金属价格.....	10
4. 板块及公司表现.....	13
5. 公司公告及重要信息.....	14
6. 风险提示.....	19

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: 美欧 CPI 均有所回升 (单位: %).....	5
图 4: 美国 M1M2 同比震荡回升 (单位: %).....	5
图 5: 中国 PMI 有所回升.....	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.....	6
图 8: M1 增速趋于平稳 (单位: %).....	6
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 12: 金价稳定, 银价小幅下跌, 钯价上涨.....	10
图 13: 铝镍回调锡上涨.....	11
图 14: 氧化镉价格本周上涨 3.04%.....	11
图 15: 钼价格周涨幅达到 6.67%.....	12
图 16: 有色金属子板块全部上涨.....	14
图 17: 兴业矿业、盛达资源、博威合金、宜安科技、银泰黄金涨幅明显, 全新好、炼石航空分别下跌 4.1%、6.6%.....	14

1. 宏观动态

央行：11月外汇储备 30955.91 亿美元，环比减少 95.69 亿美元（Wind）

香港万得通讯社报道，央行 12 月 7 日发布数据显示，11 月外汇储备 30955.91 亿美元，前值 31051.6 亿美元，环比减少 95.7 亿美元；11 月末黄金储备报 6264 万盎司（约 1948.32 吨），与上个月持平。

美国 11 月非农就业人口增加 26.6 万人，好于预期（Wind）

香港万得通讯社报道，美国 11 月非农就业人口增加 26.6 万人，预期增 18.3 万人，前值由增 12.8 万人修正为增 15.6 万人；失业率为 3.5%，预期为 3.6%，前值为 3.6%。11 月平均每小时工资同比增 3.1%，预期增 3%，前值增 3%；环比增 0.2%，预期增 0.3%，前值增 0.2%。11 月就业参与率为 63.2%，前值为 63.3%。

外交部：针对美国日前对中国外交人员设限的做法，中国已采取反制措施（Wind）

据央视新闻报道，针对美国日前对中国外交人员设限的做法，中国也采取了反制措施。对此，中国外交部发言人华春莹在 12 月 6 日的例行记者会上确认了这一消息，华春莹说，中方是采取了反制的措施，中方一贯支持包括美国在内的各国驻华外交领事人员依法在华开展正常的公务活动，并且提供必要的便利。针对今年 10 月美国国务院对中国驻美外交领事人员的限制措施，中方已于 12 月 4 日照会美国驻华使馆从即日起对美方采取对等做法。中方将根据美方做法予以相应的回应，我们再次敦促美方纠正错误，撤销有关的决定，为中国驻美外交领事人员开展相关活动提供支持和便利。

美国 10 月贸易帐录得逆差 472 亿美元，逆差小于预期（Wind）

香港万得通讯社报道，美国 10 月贸易帐录得逆差 472 亿美元，预期逆差 487 亿美元，前值由逆差 525 亿美元修正为逆差 511 亿美元；10 月进口 2543.2 亿美元，前值由 2584.4 亿美元修正为 2586.5 亿美元；10 月出口 2071.2 亿美元，前值由 2059.9 亿美元修正为 2075.5 亿美元。

日本经济刺激政策草案公布（Wind）

日本经济刺激政策草案：总规模为 26 万亿日元，其中财政刺激措施规模为 13.2 万亿日元，实际支出规模约为 9.4 万亿日元，额外预算约为 4.3 万亿日元；预计财政刺激计划将提振实际 GDP 增速 1.4 个百分点。

经参头版：基建投资补短板仍有较大空间（Wind）

经济参考报头版刊文称，受地方政府专项债加快发行和项目审批步伐加快影响，此前市场普遍预期今年基建投资增速将回升至名义 GDP 增速附近。2019 年以来，尽管基建投资增速总体较 2018 年末有所抬升，但仍显改善乏力，由 1 至 2 月的 4.3% 小幅回落至 1 至 10 月的 4.2%。

基建投资增速改善乏力，一方面缘于偏公益类的基建投资增长乏力，铁路运输业、水的生产和供应业等接近完成“十三五”目标，发展空间结构性趋缓。另一方面，由于地方政府债务更加规范，基建资金来源收窄。2017 年 11 月以来，我国对政府与社会资本合作（PPP）进行规范，一些自身盈利性差的公共设施行业，如交通运输和市政工程等，由于对 PPP 依赖度较高，投资增速大幅下滑。此外，终身问责机制导致地方政府对待举债支撑的基建更加谨慎，基建项目审批规模上升速度变缓。与此同时，专项债补充基建资金来源比较有限，专项债规模的扩张不足对冲其他融资渠道的收缩。

成都：有高新南区购房资格可跨区到天府新区和五城区购房（Wind）

澎湃新闻报道，为解决高新南区的刚需购房需求问题，成都住建委有限制条件的放开限购政策，明确具有高新南区购房资格的居民家庭可以去天府新区及五城区购房。

12 月 4 日 14 时 24 分，四川省成都市住房和城乡建设局在人民网地方频道一领导留

言板回应市民称：为切实解决刚需购房问题，具有高新南区购房资格的家庭可到成都天府新区、高新西区、锦江区、青羊区、金牛区、武侯区、成华区购房。

也就是说，实行区域住房限购的成都政策略有微调。具有成都高新南区购房资格的家庭可跨区购买天府新区、高新西区及成都五城区。

四部委：进一步加强城市地下管线建设管理，大力推进“马路拉链”治理（Wind）

香港万得通讯社报道，住建部网站 12 月 4 日显示，住房和城乡建设部、工业和信息化部、国家广播电视总局、国家能源局发布《关于进一步加强城市地下管线建设管理有关工作的通知》，大力推进“马路拉链”治理。

重稀土价格再上调，最高每吨涨 5000 元（Wind）

中国证券网报道，南方稀土 4 日公布本周挂牌指导价，重稀土价格再上调。同上次相比，氧化钆报价 15.8 万元/吨，上涨 0.1 万元；氧化钪报价 30.5 万元/吨，上涨 0.5 万元。

近期，重稀土报价持续走高。瑞道金属网分析师表示，重稀土报价上涨也得到成交方面的支持。镨钕等轻稀土虽跟随上调报价，但导致报价上调的原因并非供给改善，下游采购温度依然不高。镨钕企业上调报价更多出于成本压力。

11 月财新中国服务业 PMI 为 53.5，为 5 月以来最高（财新网）

财新网报道，12 月 4 日公布的 11 月财新中国通用服务业经营活动指数(服务业 PMI)录得 53.5，高于 10 月 2.4 个百分点，为 5 月以来最高，显示服务业经营活动加速扩张。

此前公布的 11 月财新中国制造业 PMI 微升 0.1 个百分点至 51.8，两大行业 PMI 均有提高，受此带动，11 月财新中国综合 PMI 录得 53.2，高于上月 1.2 个百分点，为 2018 年 3 月以来最高。

美国众议院情报委员会通过针对美国总统特朗普的弹劾报告（Wind）

央视报道，当地时间 3 日，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，美国总统特朗普滥用职权，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。根据相关程序，表决通过后该报告正式移交至众议院司法委员会。

工信部对《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿）公开征求意见（Wind）

香港万得通讯社报道，工信部对《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿）公开征求意见。意见稿提出，力争经过十五年持续努力，我国新能源汽车核心技术达到国际领先水平，质量品牌具备较强国际竞争力，我国进入世界汽车强国行列。纯电动汽车成为主流，燃料电池汽车实现商业化应用，公共领域用车全面电动化，高度自动驾驶智能网联汽车趋于普及，有效促进节能减排水平和社会运行效率提升。

到 2025 年，新能源汽车市场竞争力明显提高，动力电池、驱动电机、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。

台湾经济日报：iPhone SE2 明年出货量有望高达 3000 万部（Wind）

台湾经济日报援引未注明消息来源报道，苹果已经要求供应商本月起为 iPhone SE2 开始备货。iPhone SE2 预计明年 3 月上市，2020 年出货量估计为 2000 万至 3000 万部，纬创和鸿海将在印度组装 iPhone SE2，镜头供应商包括大立光和玉晶光。

11 月财新中国制造业 PMI 为 51.8，为 2017 年以来最高（Wind）

财新网报道，12 月 2 日公布的 11 月财新中国制造业采购经理人指数 (PMI) 录得 51.8，较 10 月微升 0.1 个百分点，连续五个月回升，为 2017 年以来最高。

这一走势与国家统计局制造业 PMI 一致。国家统计局公布的 11 月制造业 PMI 录得 50.2，比上月上升 0.9 个百分点，仅低于 3 月，为年内次高。

11 月新订单指数从上月高位小幅回落，但仍保持较高水平。新出口订单指数也略有下降，但仍位于荣枯分界线以上，2018 年 3 月以来首次连续两个月处于扩张区间。许多厂商反映，需求基本面转强，海外需求也出现改善。分类数据显示，三大产品类别订单普遍有所增长。

中共中央、国务院印发《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》（Wind）

新华社报道，中共中央、国务院印发了《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

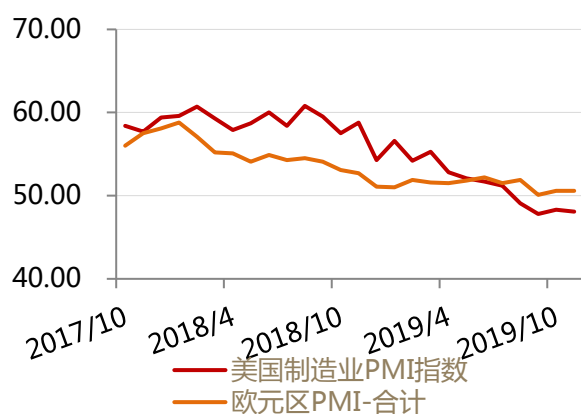
中共中央 国务院印发《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》

中国 11 月非制造业 PMI 为 54.4 高于预期（Wind）

香港万得通讯社报道，国家统计局网站 11 月 30 日公布数据显示，中国 11 月非制造业 PMI 为 54.4，预期 53.1，前值 52.8。

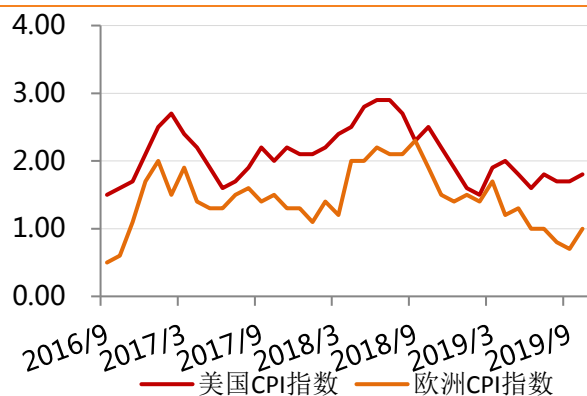
香港万得通讯社报道，国家统计局网站 11 月 30 日发布数据显示，中国 11 月官方制造业 PMI 为 50.2，预期 49.6，前值 49.3。中国 11 月非制造业 PMI 为 54.4，预期 53.1，前值 52.8。

图 1：美欧 PMI 趋于平稳



资料来源：Wind、天风证券研究所

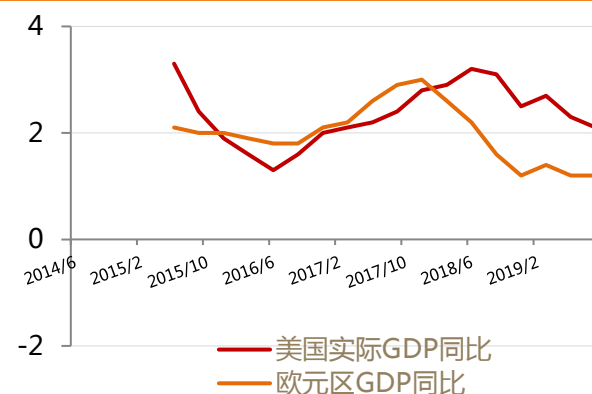
图 3：美欧 CPI 均有所回升（单位：%）



资料来源：Wind、天风证券研究所

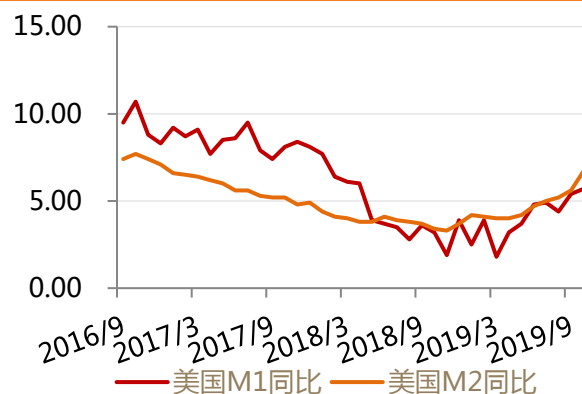
图 5：中国 PMI 有所回升

图 2：美欧 GDP 同比增速趋于平稳（单位：%）



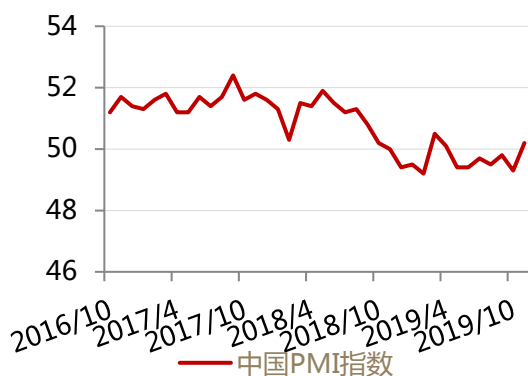
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：美国 M1M2 同比震荡回升（单位：%）

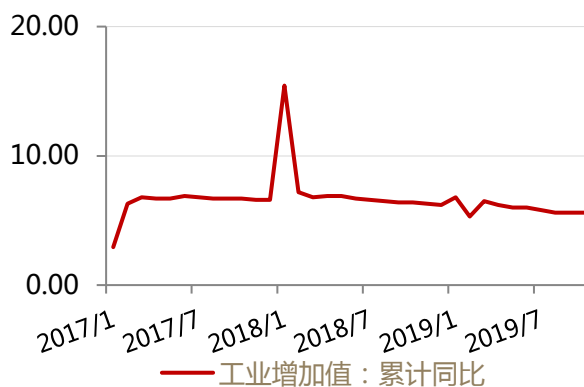


资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：中国工业增加值趋于平稳（单位：%）

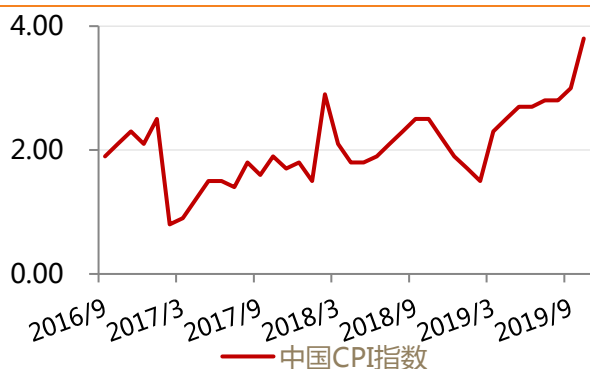


资料来源：Wind、天风证券研究所



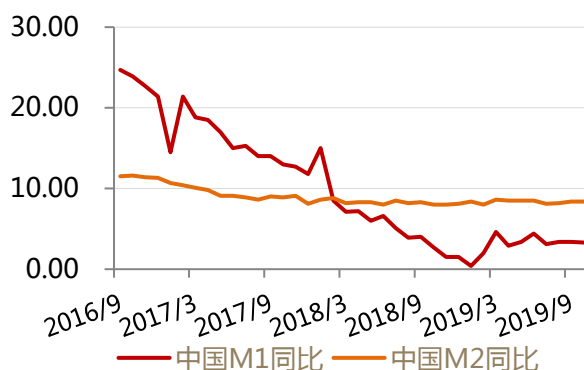
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：中国 CPI 持续回升



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：M1 增速趋于平稳（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	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	(1.00)	(10.70)
美国非制造业 PMI 指数	54	(2.50)	(6.50)
美国 PMI 指数-生产	49	(0.40)	(10.80)
美国 PMI 指数-新订单	47	0.00	(14.60)
美国 PMI 指数-库存	46	(4.40)	(7.40)
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	151945	0.3%	1.4%
新屋销售	733	11.1%	31.6%

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	50.20	0.90	0.70	0.20
中国原材料库存	47.80	0.40	0.30	0.40
中国新订单	51.30	1.70	1.60	0.90
中国产成品库存	46.40	(0.30)	(1.40)	(2.20)
中国制造业 PMI 指数	50.20	0.90	0.70	0.20
中国非制造业 PMI 指数	54.40	1.60	0.60	1.00
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

1-10 月全国十种有色金属产量 4815 万吨同比增长 4.6%（中国有色）

11 月 29 日，发改委发布数据，10 月份，全国十种有色金属产量 497 万吨，同比增长 4.6%，增速同比回落 0.9 个百分点。其中，铜产量 87 万吨，增长 17.9%，提高 14.1 个百分点；电解铝产量 288 万吨，下降 1.8%，去年同期为增长 6.8%；铅产量 54 万吨，增长 16.5%，回落 7.2 个百分点；锌产量 55 万吨，增长 8.3%，去年同期为下降 7.6%。氧化铝产量 597 万吨，增长 3.6%，回落 5.1 个百分点。

1-10 月，全国十种有色金属产量 4815 万吨，同比增长 4.6%，增速同比提高 0.2 个百分点。其中，铜产量 783 万吨，增长 8.1%，回落 2.5 个百分点；电解铝产量 2924 万吨，增长 0.7%，回落 3.7 个百分点；铅产量 462 万吨，增长 17.4%，提高 9.1 个百分点；锌产量 512 万吨，增长 9.4%，去年同期为下降 3.1%。氧化铝产量 6077 万吨，增长 4.4%，提高 0.5 个百分点。

与 9 月相比，铜、锌价格上涨，电解铝、铅价格下跌。10 月份，上海期货交易所当月期货铜、锌平均价格分别为 47023 元/吨和 18856 元/吨，比上月分别上涨 0.8% 和 0.3%，同比分别下跌 6.3% 和 17.2%；电解铝、铅平均价格分别为 14090 元/吨和 16956 元/吨，比上月分别下跌 1.6% 和 1%，同比分别下跌 2.3% 和 8.6%。

智利科塔德拉发现近千米斑岩铜矿化（自然资源部）

据 MiningNews.net 网站报道，智利矿产勘探企业红吉利（Hot Chile）公司宣布，其在智利的科塔德拉（Cortadera）铜金矿项目钻探见到今年迄今为止全球最大见矿厚度。

此次钻探从地表开始见矿，厚 972 米，铜品位 0.5%，金 0.2 克/吨。

红吉利公司认为，这是最近全球取得的重大发现之一，可以媲美厄瓜多尔的卡斯卡维尔和塞尔维亚的蒂莫克（Timok）。

力拓集团加入对赞比亚头号铜矿商的竞购，冲击江西铜业的收购计划（长江有色）

力拓集团加入了对赞比亚头号铜矿商第一量子矿业公司（First Quantum）的竞购。第一量子矿业公司最近拟将 20% 的股份转让给了中国国有企业江西铜业股份有限公司

(Jiangxi copper Company)。

一位知情的高级管理人员证实，力拓集团正在考虑几种选择，包括收购整个公司。许多人认为江西铜业即将进行的收购将会受到影响。

双方展开谈判之际，全球铜市场正在经历一场剧变，其中包括中国企业采取行动，有效控制具有重要战略意义的中非铜带。该铜带横跨刚果民主共和国的加丹加省和赞比亚的铜带省。

紫金矿业：收购即投产高品位金矿，黄金业务再突破（证券时报网）

天风证券指出，公司拟以 5.5 加元/股支付现金收购大陆黄金现有全部已发行股份 2.03 亿股和待稀释股份。预计协议签定后 4 个月内完成交割。收购即投产高品位金矿，大幅提高黄金业务比重。外围找矿前景广阔，伴随勘探不断增储摊薄收购成本。公司坚持资源战略布局，提升公司核心竞争力和国际行业地位，高品质项目持续带来现金流改善和盈利增长。海外布局持续发力，三年实现跨越式。考虑收购完成前预计公司 2019-2021 年归母净利润为 42.2、48.5、66.1 亿元，对应公开发行后股本为 0.17 元/股、0.19 元/股、0.26 元/股，对应当前收盘价 PE 为 22.7、19.7、14.5 倍，假设到 2022 年标的黄金矿完全达产，公司未来三年归母净利润符合增速或超 30%，维持买入评级。

德宏股份：参股公司森阳科技并不直接拥有稀土矿山资源（e 公司）

e 公司讯，德宏股份(603701)5 日晚公告，公司股票交易连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于异常波动。经公司自查，不存在应披露而未披露的重大信息。公司主营业务为车用交流发电机的研发、生产、销售和相关技术服务。参股公司森阳科技主营业务为高性能钕铁硼永磁材料毛坯及成品、VCM 研发、生产和销售，并不直接拥有稀土矿山资源。近期稀土资源品价格波动对公司业绩预计不会产生重大影响。

美小非农数据“爆冷”，黄金大涨后跳水，荷兰银行：金银将先迎来一波大跌（期货日报网）

美国 11 月 ADP 就业人数 6.7 万人，远不及预期及前值，并刷新 5 月以来新低。预期增加 13.5 万，前值增加 12.5 万。随后公布的 ISM 非制造业 PMI 指数放缓幅度也大于预期，可能重燃对经济健康的担忧。周三公布的美国经济数据再度爆冷，这也是继周一的 ISM 制造业 PMI 报告恶化以来，美国就业市场也出现疲软的信号。

数据公布后，美元指数走低，日内最低到 97.60，现货黄金短线上扬，最高触及 1480.60 美元/盎司。

但受市场风险重燃的影响，黄金在大涨之后跳水。现货黄金周三在录得日内高点 1484 美元后直线下跌，不过仍稳在 1470 一线。此前一日，黄金曾出现大涨，升至一个月高位。

FYI 资源公司即将完成对高纯度氧化铝工厂的可行性研究【长江有色】

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离膜。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。

力拓拟斥资 15 亿美元扩张犹他州铜矿项目【长江有色】

外媒 12 月 3 日消息，矿企在美国投资战略性矿产项目渐成趋势。力拓(Rio Tinto Plc)周二表示，将斥资 15 亿美元扩张犹他州 Kennecott 铜矿项目。力拓对这一扩产项目的投资额是近期矿企对美国铜矿项目投资额的一倍多。以特斯拉为首的汽车制造商在生产电动汽车及其他零部件的过程中对铜的需求大增。力拓称，新投资将令 Kennecott 铜矿这一盐湖城附近超过百年历史的露天矿的使用年限从 2026 年延长至 2032 年，并

有望在那之后维持运营状态。扩产项目将于明年启动，力拓相信该项目将带来丰厚回报。

秘鲁能源矿业部：秘鲁 10 月铜产量同比下滑 1%至 204139 吨。秘鲁 10 月黄金产量同比下降 14%至 1060 万克。

淡水河谷(VALE.US)：预计明年铁矿石产量将达 3.4 亿-3.55 亿吨【智通财经】

公司高管表示，2020 年，铁矿石产量将预计达到 3.4 亿-3.55 亿吨，2021 年达 3.75-3.95 亿吨，到 2022 年和 2023 年，则攀升至 3.9 亿-4 亿吨。据悉，这家巴西矿商原本预计会在今年达到该区间的高端，但 1 月份的事故迫使其关闭了占该预测产量近四分之一的业务。有消息称，淡水河谷铁矿石产量的增加或将使全球供应过剩，从而扩大铁矿石的跌幅。数据显示，自 6 月底以来，铁矿石期货已下跌了 24%。

此外，淡水河谷预计铜产量在 2020、2021、2022 和 2023 年将分别达到 40 万吨、43 万吨、46 万吨和 48 万吨。

需求疲弱 挪威海德鲁 Slovalco 铝厂将减产 20%【长江有色】

奥斯陆 12 月 12 日消息，由于市况不佳，全球最大铝制造商之一挪威海德鲁公司(Norsk Hydro)计划将其持有多数股权的斯洛伐克 Slovalco 铝厂产量削减 20%。Slovalco 铝厂的原铝年产能为 17.5 万吨。削减产量计划预计将于下月启动，该计划在该厂年度股东大会上获得正式通过。挪威海德鲁于今年 10 月份表示，预计 2020 年全球除中国外铝需求基本持平于今年，变化幅度介于正负 1%，而中国国内需求有望上升 1-3%。海德鲁拥有 Slovalco 铝厂 53%的股权，斯洛伐克金融集团 Penta Investments 持股 44.7%。

伦敦金属交易所(LME)：铜库存减少 2275 吨，铝库存增加 4000 吨，锌库存持平，镍库存减少 54 吨，锡库存持平，铅库存持【金十数据】

西澳州哈维龙铜金矿钻探发现富矿化【自然资源部】

根据与大地黄金公司(Greatland Gold)签署的协议，新峰矿业(Newcrest Mining)在西澳州的哈维龙(Haverson)项目又钻探了 6 个孔，总进尺 6652 米。新峰矿业公司宣布了 4 个钻孔的全样品以及两个钻孔的部分样品分析结果。具体见矿情况为：

- ◎在 705 米深处见矿 14.6 米，金品位 9.1 克/吨，铜 0.48%；
- ◎在 770 米深处见矿 13 米，金品位 13 克/吨，铜 1.1%；
- ◎在 665 米深处见矿 21 米，金品位 10 克/吨，铜 0.74%；
- ◎在 764 米深处见矿 39 米，金品位 6.5 克/吨，铜 0.4%；其中包括 10.6 米厚、金品位 22 克/吨、铜品位 1.3%的矿化；
- ◎在 543.2 米深处见矿 45.8 米，金品位 6.8 克/吨，铜 0.51%；其中包括 32 米厚、金品位 9.2 克/吨和铜品位 0.67%的矿化。

市场消息：俄罗斯 1-9 月黄金产量同比增加 11%至 268.6 吨【金十数据】

钛白粉行业集中度提升 企业扩张抢市场【中国经营报】

2018 年国内钛白粉产量达 10 万吨以上的厂家只有 11 家，在全国共计 39 家能维持正常生产的全流程型规模化钛白粉企业中，有 17 家钛白粉生产企业的产量低于 3 万吨，产业集中度有待进一步提升。市场竞争加剧

电池行业加速洗牌 锂价狂泻 十多起“涉锂”收购中止【证券日报】

在需求端方面，新能源汽车补贴退坡，很多终端车企削减了相关电池订单，导致碳酸锂市场价格低迷。在供应端方面，在过去碳酸锂市场火爆时，众多锂电企业集体上马

产能，导致产能集中释放，造成了如今供需失衡的现状。

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	98008.00	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	186.40	(0.21)	206.70	(0.10)

资料来源：Wind、天风证券研究所

3. 金属价格

金价稳定，银价小幅下跌，钯价上涨。COMEX 黄金小幅上涨 0.41%至 1479 美元/盎司，COMEX 银价格小幅下跌 0.91%至 16.95 美元/盎司，LME 钯周涨幅 1.54%，月涨幅为 3.8%，季涨幅达到 21.12%。受美国 11 月份的强劲就业数据影响，黄金周五(12 月 6 日)遭到抛售下跌。欧美时段盘中，现货黄金遭到抛售大幅下跌近 18 美元，接连跌破 1470 和 1460 美元关口，刷新日低至 1459.09 美元/盎司。下周美国最重大的事件将是下周三美联储的利率声明，投资者应重点关注。另外下周美国将公布诸多宏观经济数据，包括周三的 CPI，周四的 PPI，以及周五的零售销售数据，但我们认为这些数据不太可能改变美联储对任何事情的看法，因为美联储更青睐 PCE 通胀指标，而该指标远低于 2%的水平。

图 11：金价稳定，银价小幅下跌，钯价上涨

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)	1479	0.41%	-1.43%	-2.82%	15.49%
COMEX 银(美元/盎司)	16.95	-0.91%	-4.50%	-7.14%	12.72%
LME 铂(美元/吨)	898	0.22%	-1.29%	-5.18%	14.20%
LME 钯(美元/吨)	1870	1.54%	3.80%	21.12%	48.91%
上海黄金期货合约(元/克)	339	1.44%	-0.09%	-5.68%	19.39%

1#白银 (元/千克)	4135	0.85%	-2.48%	-8.62%	18.31%
-------------	------	-------	--------	--------	--------

资料来源: Wind、天风证券研究所

铝镍回调锡上涨。LME 铝镍分别下跌 2.37%、2.81%；LME 锡价格上涨 1.70%，其他金属价格基本稳定。本周（11.29-11.05）市场对中美关系仍存谨慎态度，铜价维持弱势运行。基本上，铜原料端供应的紧张预计还会持续 2-3 个月，而同期国内冶炼生产步伐仍在持续加快，铜矿供需矛盾短期尚未改善。目前四季度废铜批文总量较三季度大幅下滑，小型废铜企业原料紧张可能会减产，在国内废铜新政策尚未落地前，进口精矿在我国铜工业原料的构成占比还在加大，同时全球铜库存均处在低位，对铜价也有所支撑，加之国内经济维稳政策频发，铜价底部较为稳固，短期预计沪铜将维持 47000 元/吨一线窄幅震荡。预计下周伦铜运行区间 5800-5900 美元/吨。沪铜运行区间 47000-47200 元/吨。

图 12: 铝镍回调锡上涨

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	5896	0.64%	0.19%	1.40%	-3.90%
LME 铝	1749	-2.37%	-3.00%	-2.83%	-9.89%
LME 铅	1906	0.13%	-9.45%	-9.11%	0.13%
LME 锌	2239	0.49%	-9.48%	-2.88%	-14.21%
LME 镍	13280	-2.82%	-18.50%	-25.98%	18.36%
LME 锡	16775	1.70%	1.98%	-3.17%	-12.38%

资料来源: Wind、天风证券研究所

氧化镨价格本周上涨 3.04%。本周氧化钕、氧化铽、氧化镨涨幅分别达到 1.35%、0.87、3.04%。镨钕市场下游需求一般，少量询单，上游大厂报价坚挺，且小幅上探，市场低价货源减少，废料回收企业因原料价格上涨，且不好买到，成本增加，支撑镨钕市场价格，低价出货意愿不强，目前氧化镨钕市场报价在 28.5 万元/吨成交居多，更低价格难以买到，上游商家心态稳定，年底最后一个月，商家降价意愿低，预计近期整体持稳为主。镨铽市场报价继续上调，目前市场多数货源集中在大厂，大厂集中收货，市场低价货源更少，大厂心态积极，报价积极上调，市场成交一般，金属企业报价随氧化物价格上调，但下游接货谨慎，实际成交价格高位不多，金属产品价格倒挂，金属镨钕市场账期成交价格 36.5 万元/吨居多，镨铁及金属铽成交略少，金属企业表示，后期随圣诞节及春节假期来临，下游或有小幅备货需求，采购成交或将少量增加，目前订单稳定，继续观望后市，近期稀土市场整体稳定为主。

图 13: 氧化镨价格本周上涨 3.04%

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	0.00%	-4.08%	-9.95%	-13.90%
轻稀土氧化钕 (万元/吨)	300000.0	1.35%	1.36%	-11.76%	-4.20%

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)	3480.0	0.87%	-1.28%	-12.34%	18.00%
重稀土氧化镱 (元/公斤)	227.0	0.00%	0.00%	-3.40%	-14.30%
重稀土氧化镨 (元/公斤)	1695.0	3.04%	10.06%	-12.85%	38.40%

资料来源: Wind、天风证券研究所

钼价格周涨幅达到 6.67%。上周钼价大幅上涨 6.67% 至 1600 元/吨, 但月总涨跌幅达到有 -21.18%, 碳酸锂价格周下跌 1.87% 达到 5.3 元/千克, 钴价小幅上涨 0.93% 达到 272500 元/吨, 锑、镁价格分别小幅下跌 1.18%、0.98%, 其他小金属价格变化不大。本周锂盐市场商谈重心下滑, 市场难有利好消息面释放下, 价格水平持续跌势, 下周市场来看, 厂家库存高位, 下游厂家采购意向有限, 但是考虑到矿石提锂以及锂云母为原料生产的碳酸锂已经接近成本线下, 整体市场价格水平或将继续下滑, 但空间有限, 预计下周锂盐市场行情水平弱势整理为主。目前钼精矿市场货源紧缺, 原料成本对钼铁有一定支撑, 短期钼铁价格下跌可能性较小, 但至于上涨空间仍需关注后续市场需求情况。

图 14: 钼价格周涨幅达到 6.67%

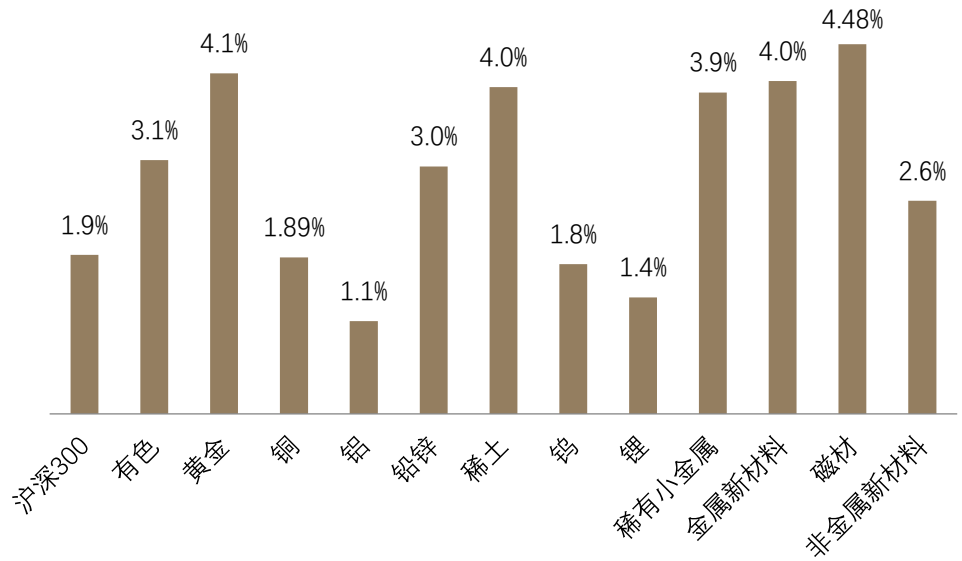
小金属	品种	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
锂	碳酸锂-新疆 (元/千克)	5.3	-1.87%	-9.48%	-16.00%	-33.96%
锆	海绵锆-国产 (元/千克)	47	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
钨	白钨精矿-赣州 (元/吨)	87000	0.00%	-2.25%	19.18%	-12.12%
钛	海绵钛-辽宁 (元/千克)	255	0.00%	0.00%	-1.16%	2.00%
钼	1#钼-国产 (元/吨度)	1600	6.67%	0.63%	-21.18%	-16.23%
锆	卖价: 锆:Diox99.99% 美元/公斤	913	0.00%	-1.35%	-1.35%	-10.98%
钴	长江有色市场:平均 价:钴:1# 元/吨	272500	0.93%	-3.02%	-6.03%	-26.85%
锑	长江 1#锑: 元/吨	42000	-1.18%	-2.33%	9.09%	-17.65%
镁	1#镁锭: 元/吨	15200	-0.98%	-3.18%	-8.16%	-21.85%

资料来源: Wind、天风证券研究所

4. 板块及公司表现

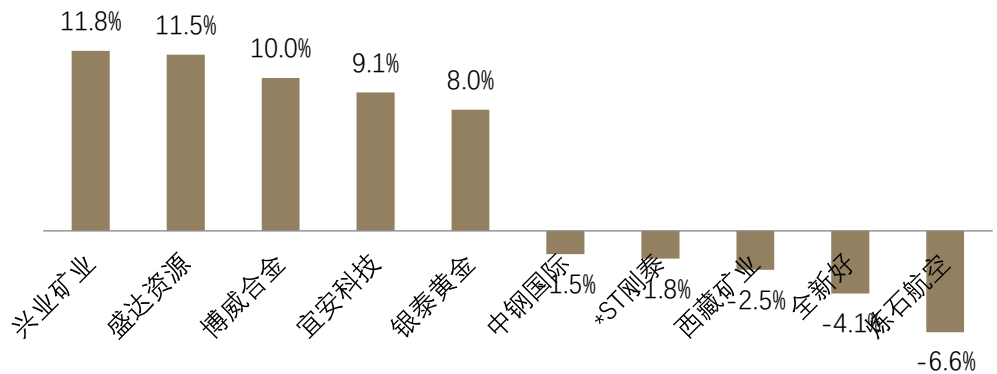
上周沪深 300 上涨 1.9%，有色板块周涨幅达到 3.1%。子板块也全面上涨，其中黄金、铅锌、稀土、稀有小金属、金属新材料、磁材涨幅均超过了 3%。个股中，兴业矿业、盛达资源、博威合金、宜安科技、银泰黄金涨幅明显，分别为 11.8%、11.5%、10%、9.1%、8.0%，全新好、炼石航空下跌明显，分别下跌 4.1%、6.6%。

图 15: 有色金属子板块全部上涨



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 16: 兴业矿业、盛达资源、博威合金、宜安科技、银泰黄金涨幅明显, 全新好、炼石航空分别下跌 4.1%、6.6%



资料来源: Wind、天风证券研究所

5. 公司公告及重要信息

【银邦股份（300337）】公司发布关于转让参股公司股权及放弃优先受让权暨关联交易的公告

【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公告

【鼎胜新材（603876）】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；公司发布中信证券股份有限公司关于江苏鼎胜新能源材料股份有限公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金之核查意见

【三祥新材（603663）】公司发布关于公开发行可转债发审委会议准备工作告知函回复的公告

【亚太科技（002540）】公司发布关于回购股份事项前十名股东持股信息的公告

【厦门钨业（600549）】公司发布关于下属长汀金龙与苏州爱知高斯继续签订《长期供货协议》的关联交易公告

【西部资源（600139）】公司发布关于变更会计师事务所的公告；公司发布独立董

事关于变更中喜会计师事务所(特殊普通合伙)为公司 2019 年度审计机构的事前认可意见

【方大炭素(600516)】公司发布关于修订《公司章程》部分条款的公告

【东阳光(600673)】公司发布关于控股子公司开展售后回租融资租赁业务并为其提供担保的公告

【常铝股份(002160)】公司发布关于股东解除股权质押的公告

【云南铜业(000878)】公司发布关于子公司德钦鑫科冶化有限公司被法院受理破产清算申请的公告

【*ST刚泰(600687)】公司发布关于前期仲裁进展公告

【鹏欣资源(600490)】公司发布关于公司使用部分闲置募集资金购买理财产品到期赎回的公告

【株冶集团(600961)】公司发布关于公司董监事辞职的公告

【广汇物流(600603)】公司发布利用暂时闲置资金进行委托理财的进展公告

【青岛中程(300208)】公司发布关于对外投资参与设立有限合伙企业的进展公告

【格林美(002340)】公司发布关于公司实际控制人增持公司股票计划的进展公告

【东旭光电(000413)】公司发布关于部分闲置募集资金补充流动资金无法按期归还相关情况的公告

【神州高铁(000008)】公司发布关于控股股东股权多元化改革事项的公告;公司发布关于组成联合体参与三洋铁路项目设备和工程投标的公告;公司发布关于投资建设运营三洋铁路项目的公告;公司发布关于参与投标天津地铁二号线,三号线轨道交通运营有限公司股权转让项目及相关线路运营项目的公告;公司发布关于参与投资设立合伙企业的公告。

【正海磁材(300224)】公司发布关于回购股份期限届满暨回购完成的公告

【强力新材(300429)】公司近日接到控股股东、实际控制人管军女士的通知,获悉管军女士所持有本公司的部分股权已提前解除质押

【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

【南山铝业(600219)】公司发布关于控股股东股份解除质押及再次质押的公告

【北方稀土(600111)】公司第二大股东嘉鑫有限公司在其本次减持公司股份计划披露前持有公司 313,008,153 股,占公司股份总数的 8.62%;本次减持计划实施完成后持有公司 292,979,020 股,占公司股份总数的 8.0642%;均为无限售条件流通股。

【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

【金瑞矿业(600714)】公司发布关于公司及全资子公司,孙公司以自有闲置资金进行现金管理的公告

【江特电机(002176)】公司发布关于出售九龙汽车股权的公告

【红宇新材(300345)】公司于 2019 年 11 月 28 日披露了《关于持股 5%以上股东增持进展公告》,任立军先生认可公司的长期价值,对公司未来发展充满信心,其计划自 2019 年 11 月 28 日起 10 个交易日内,通过集中竞价交易方式增持公司股份累计不低于 100 万股。

【格林美(002340)】公司近日接到公司控股股东深圳市汇丰源投资有限公司的一

致行动人丰城市鑫源兴新材料有限公司通知，鑫源兴将其所持有的已质押给国泰君安证券股份有限公司的部分本公司股票办理了解除质押手续

【金一文化（002721）】公司发布关于获得政府补助的公告。

【*ST 利源（002501）】公司发布关于全资子公司沈阳利源轨道交通装备有限公司重整进展的公告

【*ST 中孚（600595）】公司发布河南中孚实业股份有限公司关于广元中孚高精铝材有限公司出资权及股权转让的公告；公司发布关于公司提供担保的公告；公司发布关于河南省银湖铝业有限责任公司土地收储的公告；公司发布关于公司及全资子公司为广东新供销天恒控股有限公司提供担保的公告；公司发布中孚铝业电解铝产能置换指标资产评估报告

【楚江新材（002171）】公司发布关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》之反馈意见回复的公告

【*ST 鹏起（600414）】公司发布关于公司股票交易风险提示公告

【金瑞矿业（600714）】公司发布关于公司及全资子公司,孙公司以自有闲置资金进行现金管理的公告

【江特电机（002176）】公司发布关于出售九龙汽车股权的公告

【博威合金（601137）】公司发布关于对全资子公司提供担保的公告本次为全资子公司博威新材料提供的担保总金额为人民币 1,500 万元。截至本公告日，不含本次，公司为博威新材料提供担保的总额为人民币 98,550 万元

【吉华集团（603980）】公司发布关于控股股东所持公司部分股份将被司法拍卖的提示性公告，本次将被司法拍卖的股份为公司控股股东持有的公司 11,200,000 股股份，占公司总股本的 1.6%。本次拍卖不会导致公司的控股股东和实际控制人发生变化。

【江丰电子（300666）】公司发布 关于持股 5%以上股东股权质押的公告，智鼎博能持有公司股份 15,917,172 股，占公司总股本的 7.28%；智鼎博能所持有公司股份累计被质押 10,159,000 股，占其所持公司股份的 63.82%，占公司总股本的 4.64%。

【雅化集团（002497）】公司发布关于对老厂区土地进行处置的公告，为进一步优化公司资产结构，有效盘活闲置资产和存量资产，优化土地资源，合理利用土地，四川雅化实业集团股份有限公司（以下简称“公司”）拟对原址厂区和库区土地共 239.39 亩进行处置。根据国家和地方有关法律、法规及政策规定，经公司与雅安市自然资源和规划局友好协商，确定由雅安市自然资源和规划局以补偿方式有偿收回公司原址厂区和库区土地，补偿金额为 1.62 亿元。发布关于公司对老厂区土地处置事项的独立意见。

【金诚信（603979）】公司发布关于控股股东股份质押的公告，公司控股股东金诚信集团有限公司（以下简称“金诚信集团”）直接持有公司股份共计 277,523,556 股，占公司总股本的 47.57%，其中已累计质押（含本次）146,022,462 股，占公司总股本的 25.03%，占其直接持有公司股份总数的 52.62%。

【东旭光电（000413）】广州证券股份有限公司关于公司 2015 年公司债券重大事项受托管理事务临时报告，公司发布 2016 年度第二期中期票据回售付息未能如期兑付的提示。

【菲利华（430071）】北京盈科（武汉）律师事务所接受湖北菲利华石英玻璃股份有限公司的委托，根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、中国证券监督管理委员会《上市公司股权激励管理办法》等相关法律、法规和规范性文件，就公司第二次限制性股票激励计划首次授予限制性股票第二个解锁期解锁条件成就的相关事项，出具本法律意见书。

【上海新阳（300236）】公司于 2019 年 10 月 29 日在巨潮资讯网上披露了《关

于股东上海新晖资产管理有限公司计划减持股份的预披露公告》。公司股东上海新晖资产管理有限公司计划在自公告披露之日起十五个交易日后的六个月内，以集中竞价方式减持公司股份不超过 190 万股。2019 年 10 月 25 日公司在中国证监会指定的信息披露网站巨潮资讯网披露了《2019 年半年度权益分派实施公告》。公司以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股，并于 2019 年 11 月 1 日实施完成。本次权益分派实施后，公司总股本增加至 29064 万股，上海新晖预披露减持的公司股份相应调整为不超过 285 万股（占公司总股本比例不超过 0.981%）。

【*ST 鹏起（600614）】公司发布关于公司股票可能将被终止上市的第七次风险提示性公告，公司实际控制人与万方集团签署《债权债务重组协议》事项存在以下风险：万方集团拟通过其子公司收回应收账款等方式筹措偿还*ST 鹏起的资金，应收账款能否及时收回存在一定不确定性，万方集团能否按《协议》代张朋起如期偿还占用资金存在相应不确定性。

【领益智造（002600）】公司发布关于股东实施业绩承诺补偿的进展公告，特别提示：1. 本次回购并注销应补偿股份涉及的补偿责任人为曹云，回购注销的股份数量为 20,000,000 股，占回购注销前公司总股本的 0.29%。2. 本次回购的股份于 2019 年 12 月 3 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成注销手续。

【威华股份（002240）】公司发布关于归还暂时补充流动资金的募集资金的公告，公司于 2018 年 12 月 19 日召开第六届董事会第二十四次会议、第六届监事会第十六次会议，审议通过了《关于继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司继续使用不超过人民币 1.2 亿元闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限为自 2018 年 12 月 19 日至 2019 年 12 月 18 日止。具体内容详见公司于 2018 年 12 月 20 日在《中国证券报》、《证券时报》和巨潮资讯网披露的相关公告。公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书。公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况的法律意见书，北京市中伦律师事务所接受广东威华股份有限公司委托，担任威华股份本次发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的专项法律顾问。

【当升科技（300073）】公司于 2019 年 11 月 12 日披露了公司及子公司江苏当升材料科技有限公司（以下称“江苏当升”）与深圳市比克动力电池有限公司（以下称“深圳比克”）、郑州比克电池有限公司（以下称“郑州比克”，深圳比克和郑州比克合称“比克公司”）的有关诉讼事项。

【江特电机（002176）】公司发布第九届董事会第六次会议及 2019 年第四次临时股东大会审议通过了《关于变更部分 2016 年非公开发行募集资金用途及实施主体的议案》：同意公司终止“九龙汽车智能制造技改项目”，同时变更该项目募集资金 468,165,574.76 元及其利息变更投资于宜春银锂新设募集资金投资项目“利用锂辉石年产 1.5 万吨锂盐项目”。公司发布第九届董事会第七次会议审议通过了《关于以部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》：根据公司募投项目建设进度的安排，募投项目预计未来 12 个月内会出现 7.84 亿元以上的募集资金闲置，公司拟将 7.84 亿元闲置募集资金暂时用于补充流动资金。

【中金岭南（000060）】公司发布关于公司最近五年被证券监管部门和交易所采取处罚或监管措施情况的公告，同日发布公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告。公司发布关于涉及房地产业务之专项自查报告。

【四方达（300179）】公司发布关于控股股东质押本公司股份以及部分股份解除质押的补充更正公告。质押基本情况：质押股东方海江，质押股份数量 320 万股从 2019 11.28 开始质押股份，解除质押基本情况：解除质押股东方海江，解除质押总股数 521.1 万股。

【红宇新材（300345）】公司发布关于股票可能被暂停上市的风险提示公告湖南红宇耐磨新材料股份有限公司（以下简称“公司”或“红宇新材”）2017 年度、2018 年度连续两个会计年度经审计净利润为亏损，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第 13.1.1 条第（一）项“上市公司最近三年连续亏损（以最近三年的年度财务会计报告

披露的当年经审计净利润为依据），深圳证券交易所可以决定暂停其股票上市”的规定，若公司 2019 年度经审计净利润为亏损，公司股票（股票代码：300345）将可能自公司 2019 年年度报告披露后被深圳证券交易所暂停上市。

【*ST 刚泰（600687）】公司发布关于董事辞职的公告，甘肃刚泰控股（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2019 年 12 月 3 日收到公司董事鲍丽丽女士的书面辞职报告，鲍丽丽女士因工作安排申请辞去公司第十届董事会董事及董事会下设提名委员会、薪酬与考核委员会委员的职务。辞职申请自送达公司董事会之日起生效。

【吉华集团（603980）】公司发布关于控股股东股份被司法轮候冻结的公告，浙江吉华集团股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到《中国结算上海分公司股权司法冻结及司法划转通知》（2019 司冻 1202-03 号）、《杭州市下城区人民法院协助执行通知书》（（2019）浙 0103 民初 5380 号），获悉浙江萧然工贸集团有限公司（以下简称“萧然工贸”）所持公司股份被司法轮候冻结。

【华友钴业（603799）】公司发布关于财务总监变更的公告，发布独立董事关于聘任副总经理、财务总监的独立意见。浙江华友钴业股份有限公司（以下简称“公司”）副总经理、财务总监全昌胜先生因个人原因，于近日向公司董事会递交书面辞职报告，申请辞去公司副总经理、财务总监职务。根据《公司法》、《公司章程》的有关规定，全昌胜先生的辞职报告自送达董事会之日起正式生效。辞职生效后，全昌胜先生不再担任公司任何职务。公司于 2019 年 12 月 3 日召开第四届董事会第三十一次会议，审议通过了《关于聘任公司副总经理、财务总监的议案》。根据公司总经理陈红良先生的提名，经公司董事会提名委员会审核，董事会同意聘任胡焰辉先生为公司副总经理、财务总监，任期与公司第四届董事会任期相同。

【神州高铁（000008）】公司发布关于芜湖木石收购上海锦申部分股权的公告，公司子公司北京神州高铁投资管理有限公司（以下简称“北神投资”）参与投资的芜湖木石轨道交通产业发展合伙企业（有限合伙）（以下简称“芜湖木石”），拟以自有资金 10,010 万元收购宋桃东持有的上海锦申铁道科技有限公司（以下简称“上海锦申”、“标的公司”）70%股权。宋桃东承诺标的公司 2019 年度、2020 年度和 2021 年度实现的净利润分别不低于 1700 万元、2200 万元、2800 万元，如果任一年度或累计年度经审计的净利润未完成承诺净利润，则按照约定进行现金补偿。

【*ST 鹏起（600614）】公司发布关于公司实际控制人签署《债权债务重组协议》的公告，2019 年 12 月 2 日，公司实际控制人张朋起先生及其一致行动人宋雪云女士与万方投资控股集团有限公司（以下简称“万方控股集团”）签署《债权债务重组协议》（以下简称《协议》）。万方控股集团或其指定的第三方在 2020 年 4 月 30 日前以转账方式代公司实际控制人张朋起向鹏起科技偿还占用资金及利息约 7.9 亿元（以归还日最终确认数为准）。自万方控股集团开始代张朋起偿还资金之日起，张朋起及其一致行动人将其持有的鹏起科技股票的 49%表决权（占鹏起科技总股本的 7.86%）全权委托给万方控股集团行使，万方控股集团与张朋起等成为一致行动人。《协议》涉及公司实际控制人违规占用公司资金解决方案、实际控制人投票权委托等重大事项

【紫金矿业（601899）】公司发布关于以现金方式收购大陆黄金股份有限公司的公告，紫金矿业集团股份有限公司（以下简称“本公司”或“公司”）与大陆黄金股份有限公司（Continental Gold Inc.，以下简称“大陆黄金”或“目标公司”）于 2019 年 12 月 2 日签署《安排协议》，本公司将通过境外全资子公司金山（香港）国际矿业有限公司（以下简称“金山香港”）设立的子公司，以每股 5.50 加元的价格，以现金方式向大陆黄金现有全部已发行股份 203,172,441 股和待稀释股份发出协议收购。以每股 5.50 加元计，大陆黄金 100%股权总价值约为 13.7 亿加元，扣除有关权益类工具的行权价后，公司实际收购大陆黄金 100%股权的总对价约为 13.3 亿加元。

【常铝股份（002160）】公司发布关于持股 5%以上股东减持股份预披露的公告，持有江苏常铝铝业集团股份有限公司（以下简称“公司”）股份 5967 千股的股东上海朗诣实业发展有限公司（以下简称“朗诣实业”）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 1635 千股（占公司总股本比例为 2.06%）。其中集中

竞价交易自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内实施，在任意连续 90 日内不超过 795 千股；自本公告披露之日起通过大宗交易任意连续 90 日内不超过 839 千股。

【亚太科技（002540）】公司发布关于回购公司股份的方案，江苏亚太轻合金科技股份有限公司（以下简称“公司”）基于对公司未来发展前景的信心以及对公司价值的高度认可，为有效维护广大股东利益，增强投资者信心，促进公司的长远发展，同时进一步完善公司长效激励机制，保持公司长久持续运营能力，综合考虑公司的财务状况，公司拟以不超过人民币 10,000 万元（含 10,000 万元），且不低于人民币 5,000 万元（含 5,000 万元）的公司自有资金通过集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份，用于股权激励计划、员工持股计划。回购价格不超过人民币 6 元/股，期限为股东大会审议通过本回购股份方案之日起 12 个月内。同日公司发布关于使用暂时闲置的募集资金进行现金管理的公告，关于出售资产的公告。

【东旭光电（000413）】公司发布关于 2016 年度第二期中期票据回售付息未能如期兑付的提示性公告，东旭光电科技股份有限公司（以下简称“东旭光电”或“公司”）“2016 年度第二期中期票据”（债券简称：16 东旭光电 MTN002，债券代码：101659069）应于 2019 年 12 月 02 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。

【中色股份（000758）】公司发布关于公司副总经理辞职的公告

【盛屯矿业（600711）】公司发布股权收购关联交易的公告，盛屯矿业集团股份有限公司（以下简称“盛屯矿业”、“公司”或“本公司”）拟以全资子公司科立鑫国际贸易有限公司（以下简称“科立鑫贸易”）受让香港科立鑫金属材料有限公司（以下简称“香港科立鑫”）100% 股权。本次交易完成后，香港科立鑫成为公司的全资子公司。香港科立鑫的实际控制人林奋生为公司持股 5% 以上股东，因此本次交易构成关联交易。本次交易对价为 0 港元，不构成重大资产重组。

【赣锋锂业（002460）】公司发布关于股东部分股份质押及解除质押的公告，

【藏格控股（000408）】公司发布关于收到中国证券监督管理委员会青海监管局《市场禁入决定书》及《行政处罚决定书》的公告，藏格控股股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 6 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”）《调查通知书》（中证调查字 2019035001 号）。因公司涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，中国证监会决定对公司进行立案调查。详情见 2019 年 6 月 22 日披露的《关于收到中国证券监督管理委员会调查通知书的公告》（公告编号：2019-31）。

【*ST 罗普（002333）】公司发布关于收到江苏证监局警示函的公告，苏州罗普斯金铝业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 12 月 2 日收到中国证券监督管理委员会江苏监管局出具的行政监管措施决定书《关于对苏州罗普斯金铝业股份有限公司采取出具警示函措施的决定》

6. 风险提示

近期美国将公布诸多宏观经济数据；国内废铜新政策尚未落地风险；矿石提锂以及锂云母为原料生产的碳酸锂已经接近成本线下。

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