

行业周报 (第五十一周)

2019年12月22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

此前中美谈判取得阶段性进展,宏观情绪边际转暖,有望提振有色行业下游市场预期,我们建议关注基本面较好的铜和钴,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1.12%,跑输上证综指。子板块中,金属新材料、铜锡等涨幅居前。国内基本金属价格方面,上周铝、锌、锡价格上涨;小金属品种,氧化镓价格上涨,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,智利动乱或使得明年该国铜矿薪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) 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、江西铜业、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

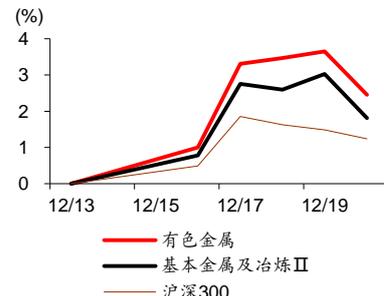
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
宁波富邦	600768.SH	21.09
东睦股份	600114.SH	15.56
天通股份	600330.SH	14.94
索通发展	603612.SH	12.11
科力远	600478.SH	11.58
楚江新材	002171.SZ	11.13
红宇新材	300345.SZ	10.80
ST 抚钢	600399.SH	10.38
*ST 利源	002501.SZ	10.27
领益智造	002600.SZ	9.98

一周跌幅前十公司

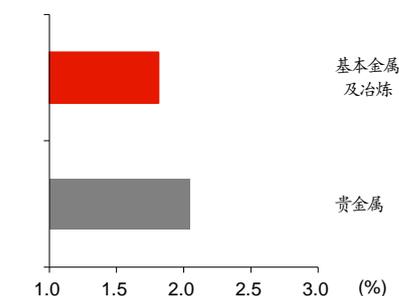
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
银河磁体	300127.SZ	(2.74)
江丰电子	300666.SZ	(2.59)
威华股份	002240.SZ	(1.40)
菲利华	300395.SZ	(1.18)
驰宏锌锗	600497.SH	(1.17)
石英股份	603688.SH	(1.10)
云南铜业	000878.SZ	(1.07)
博威合金	601137.SH	(0.85)
洛阳钼业	603993.SH	(0.80)
兴业矿业	000426.SZ	(0.65)

资料来源: 华泰证券研究所

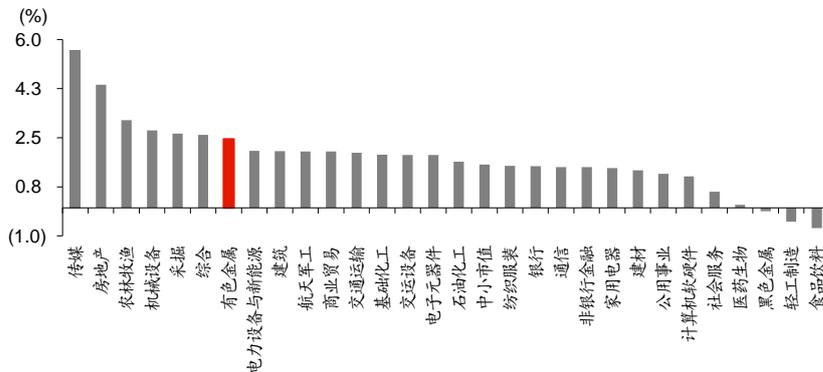
一周内行业走势图



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20日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	(元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
紫金矿业	601899.SH	增持	4.02	4.32~4.50	0.16	0.16	0.18	0.24	25.13	25.13	22.33	16.75
江西铜业	600362.SH	增持	15.24	16.72~17.48	0.71	0.76	0.82	0.89	21.46	20.05	18.59	17.12
菲利华	300395.SZ	买入	21.75	23.12~24.48	0.54	0.68	0.93	1.20	40.28	31.99	23.39	18.13

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

总体观点：市场风险偏好升温，关注基本面较好品种铜、钴、电子材料等

此前中美谈判取得阶段性进展，宏观情绪边际转暖，有望提振有色行业下游市场预期，我们建议关注基本面较好的铜和钴，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 1.12%，跑输上证综指。子板块中，金属新材料、铜锡等涨幅居前。国内基本金属价格方面，上周铝、锌、锡价格上涨；小金属品种，氧化镓价格上涨，碳酸锂价格下跌。

铜：全球显性库存降至近四年最低水平，明年劳资谈判预期不容乐观

据百川，12月17日江西铜业和中色旗下赞比亚粗铜生产商谦比希签署2020年CIF进口粗铜长单 Benchmark 为128美元/吨。据SMM，2020年进口粗铜现货加工费从180美元/吨下调至130美元/吨左右，国内现货的加工费也将跟随下调。另外，据SMM，从今年粗铜进口量上来看，1-10月阳极铜累计进口量较去年同期大幅减少，加之国内新建炼厂产能释放，导致今年粗铜供应压力增大。此次江铜签署的长单价大幅低于19年165美元，反映了粗铜市场供应紧张局面。我们认为粗铜市场供应紧张的源头仍是上游矿端供给收缩造成。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。截至12月22日，据Wind，全球铜显性库存合计（含上海保税区）由19年1月4日的81.28万吨持续下滑至54.3万吨，为近四年的最低水平。

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。

钴：全球新能源汽车增长预期重燃，能源金属受益

上周国内金属钴价格降至25.8万元/吨（-0.77%），MB标准级钴报价15.4美元/磅左右（-2.84%）。中汽协公布数据显示，11月中国新能源汽车销量10.8万辆，同比下降44%，但环比上升44%。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。

过去一个月内大众、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12月上旬公告其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，钴价未来将反弹。

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20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	4.02	4.32~4.50	0.16	0.16	0.18	0.24	25.13	25.13	22.33	16.75
江西铜业	600362.SH	增持	15.24	16.72~17.48	0.71	0.76	0.82	0.89	21.46	20.05	18.59	17.12
菲利华	300395.SZ	买入	21.75	23.12~24.48	0.54	0.68	0.93	1.20	40.28	31.99	23.39	18.13

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>收购海外矿企大陆黄金，2022年黄金产量有望突破50吨</p> <p>据公告（临2019-099），公司已签署《安排协议》，计划以13.3亿加元现金收购大陆黄金100%股权，约合人民币70.3亿元，预计协议签订后4个月内完成交割。大陆黄金核心资产是哥伦比亚武里蒂卡金矿项目100%权益，探明+控制金金属量约165.47吨、银653.17吨，第一期服务年限为14年，年均产金7.8吨，产银14.5吨（其中20-24年，年均产金8.8吨，产银15.4吨）。收购完成后，公司增加矿山黄金产量约20%（达产后），我们预计2022年公司黄金权益产量有望超50吨。不考虑收购，我们预计公司19-21年EPS分别为0.16、0.18、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): 海外并购势如破竹,开拓铜、金资源版图</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13.00亿元，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

图表3：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	12月20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
云南铜业	000878.SZ	11.97	0.07	0.40	0.47	0.64	171.00	29.93	25.47	18.70
寒锐钴业	300618.SZ	69.68	2.63	0.36	1.38	1.94	26.49	193.56	50.49	35.92

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

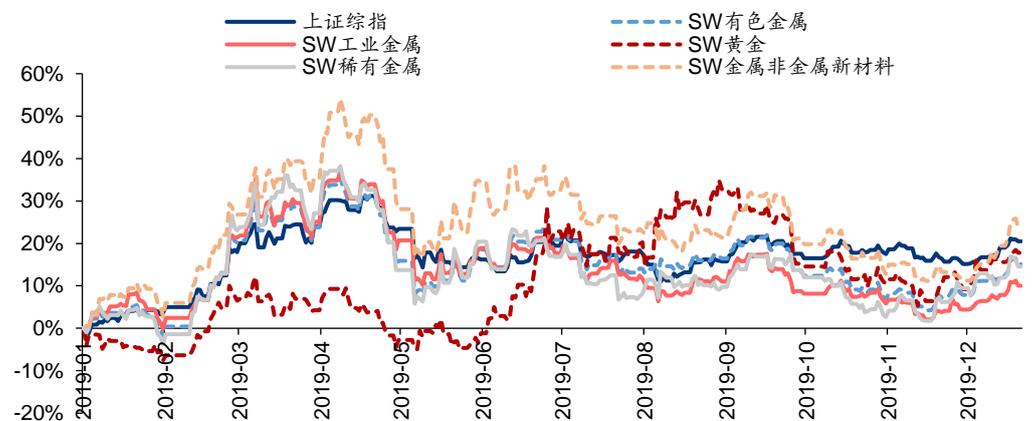
行业动态 一周板块走势

图表4：主要指数表现速览

名称	收盘价	周变动		月变动		年初至今	
		+/-	%	+/-	%	+/-	%
上证综指	3004.94	55.66	1.91	132.96	4.63	511.04	20.49
深证成指	10229.49	126.00	1.28	647.33	6.76	2989.70	41.30
创业板指	1771.71	28.61	1.66	106.81	6.42	521.18	41.68
SW 有色金属	2813.49	30.40	1.12	177.42	6.73	368.88	15.09
SW 工业金属	1054.30	13.65	1.34	54.05	5.40	95.95	10.01
SW 铝	1932.51	21.43	1.16	106.49	5.83	121.80	6.73
SW 铜	2695.98	57.53	2.20	134.61	5.26	404.80	17.67
SW 铅锌	1960.56	13.20	0.69	93.79	5.02	131.28	7.18
SW 黄金	6585.12	104.08	1.64	479.75	7.86	995.80	17.82
SW 稀有金属	7175.14	-66.53	-0.94	320.42	4.67	912.18	14.56
SW 稀土	4605.18	-2.74	-0.06	249.62	5.73	816.16	21.54
SW 钨	5745.25	-9.42	-0.17	263.86	4.81	490.44	9.33
SW 锂	27916.81	-874.36	-3.23	1247.66	4.68	4196.27	17.69
SW 其他稀有小金属	7138.73	-30.56	-0.43	289.48	4.23	718.90	11.20
SW 金属非金属新材料	3860.49	127.88	3.55	389.40	11.22	740.99	23.75
SW 金属新材料	2746.01	118.40	4.71	332.18	13.76	423.39	18.23
SW 磁性材料	4462.12	47.21	1.11	380.76	9.33	1445.47	47.92
SW 非金属新材料	3009.75	134.89	4.84	294.58	10.85	438.05	17.03

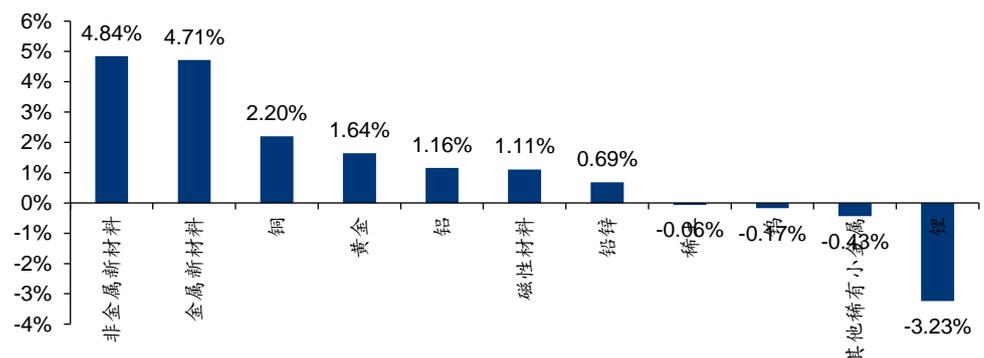
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5：有色子板块表现速览



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表6：SW 有色子板块上周收益率排行



资料来源：Wind，华泰证券研究所

一周金属价格和库存

图表7：基本金属和贵金属价格一览

项目	单位	最新价	周变动%	月变动%	年变动%	年初至今%
国内铜现货价	元/吨	48930.0	(0.06)	4.06	1.24	1.35
国内铝现货价	元/吨	14450.0	2.63	3.51	6.25	7.43
国内锌现货价	元/吨	19030.0	0.42	0.42	(14.47)	(15.38)
国内铅现货价	元/吨	15250.0	(2.24)	(3.79)	(17.79)	(17.79)
国内锡现货价	元/吨	141500.0	0.35	4.62	(2.58)	(2.08)
国内镍现货价	元/吨	110350.0	(1.65)	(10.36)	19.56	23.09
LME 三个月铜价	美元/吨	6185.0	1.08	5.85	2.86	2.65
LME 三个月铝价	美元/吨	1788.0	1.19	3.11	(7.31)	(3.72)
LME 三个月锌价	美元/吨	2320.0	3.85	(0.85)	(8.46)	(6.98)
LME 三个月铅价	美元/吨	1921.0	(0.57)	(2.88)	(1.64)	(5.79)
LME 三个月锡价	美元/吨	17250.0	0.88	8.32	(10.09)	(11.08)
LME 三个月镍价	美元/吨	14095.0	1.70	(2.66)	29.85	31.42
国内黄金现货价	元/克	333.2	(0.26)	0.20	19.70	17.51
COMEX 黄金价格	美元/盎司	1484.4	0.82	0.69	18.15	15.70
国内白银现货价	元/克	4103.0	0.32	(0.56)	16.27	12.97
COMEX 白银价格	美元/盎司	17.2	1.21	0.21	15.76	11.13

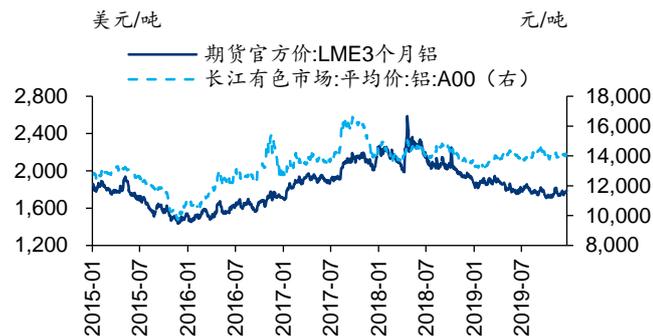
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：主要小金属和其他产品价格一览

项目	单位	最新价	周变动%	月变动%	年变动%	年初至今%
平均价:氧化铝:一级:山西	元/吨	2430.0	(1.34)	(6.21)	(19.00)	(16.92)
市场价(含税):预焙阳极:华东	元/吨	2850.0	0.00	(4.36)	(21.38)	(21.38)
结算均价:氧化镨钕	元/千克	257.8	0.00	1.50	(26.75)	(27.60)
结算均价:氧化镝	元/千克	1463.0	1.18	0.76	22.45	26.88
结算均价:氧化铽	元/千克	3240.0	0.00	(1.40)	10.23	12.13
长江有色市场:平均价:钴	元/吨	266000.0	0.76	(2.21)	(25.07)	(24.00)
现货价:碳酸锂(电池级):国内	元/吨	55200.0	(1.78)	(7.38)	(35.06)	(35.29)
价格:三元前驱体:523	元/千克	78.0	(1.27)	(14.29)	(20.41)	(19.59)
价格:三元材料:523	元/千克	131.0	(1.50)	(7.09)	(14.94)	(14.94)
长江有色市场:平均价:镁锭	元/吨	15050.0	0.00	(2.59)	(20.58)	(19.30)
长江有色市场:平均价:锑	元/吨	40000.0	(1.23)	(6.98)	(21.57)	(21.57)
长江有色市场:平均价:金属硅	元/吨	13100.0	0.00	0.00	(7.42)	(6.09)
长江有色市场:平均价:电解锰	元/吨	11750.0	(0.84)	(3.29)	(16.37)	(16.96)
价格:黑钨精矿:≥65%:国产	元/吨	86000.0	0.00	3.61	(14.43)	(10.88)
最高价(含税):APT:赣州	万元/吨	13.5	1.50	3.85	(12.34)	(12.34)
价格:海绵钛:≥99.6%:国产	元/千克	80.0	2.56	2.56	20.30	20.30
价格:海绵锆:≥99%:国产	元/千克	255.0	0.00	0.00	2.00	2.00
价格:锆锭:50Ω/cm:国产	元/千克	6900.0	(0.72)	(5.48)	(12.10)	(12.10)
价格:1#钼:≥99.95%:国产	元/千克	267.5	0.00	(1.83)	(9.32)	(6.14)
价格:钼精矿:45%:河南	元/吨	1600.0	0.00	0.00	(13.04)	(6.43)
价格:铂:99.95%	元/克	220.0	(0.45)	3.77	15.18	14.58
价格:钯:99.95%	元/克	492.0	0.20	10.56	54.72	51.38

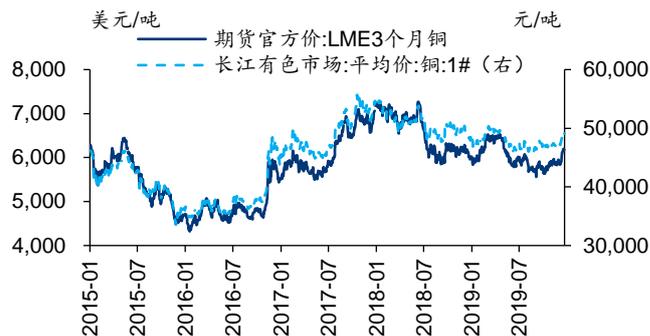
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9: LME 和国内铝价



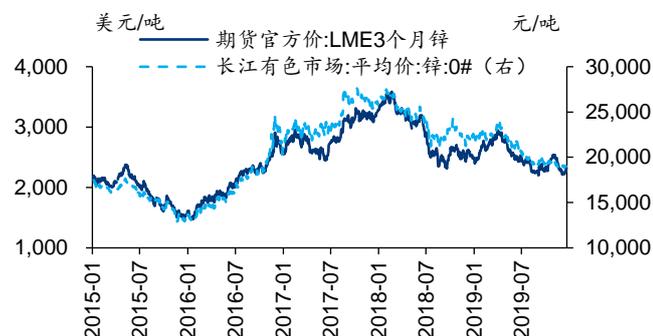
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表10: LME 和国内铜价



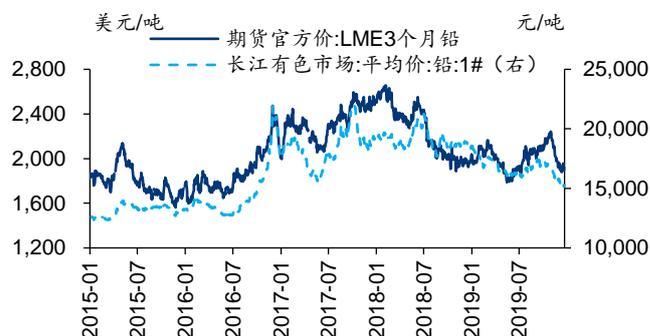
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表11: LME 和国内锌价



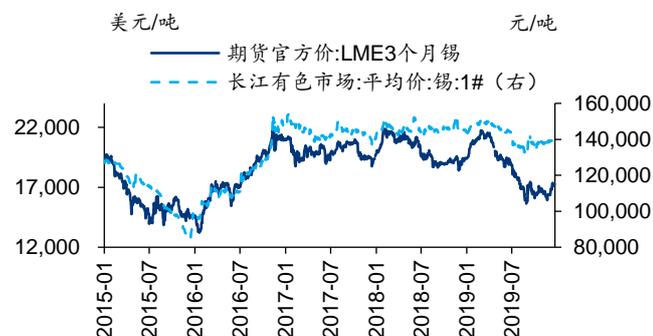
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表12: LME 和国内铅价



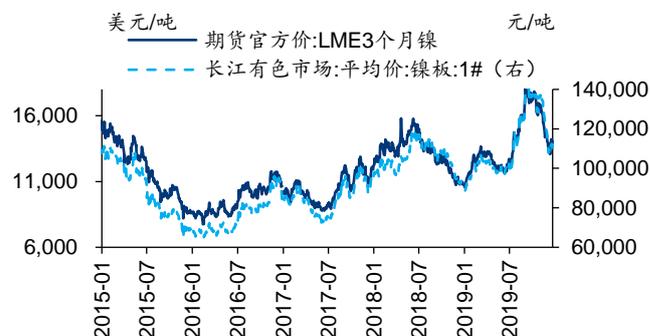
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表13: LME 和国内锡价



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表14: LME 和国内镍价



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表15: LME 铝库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表16: SHFE 铝库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表17: LME 铜库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: SHFE 铜库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19: LME 锌库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表20: SHFE 锌库存



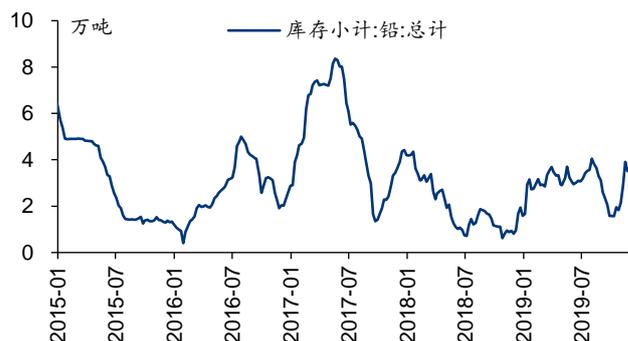
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表21: LME 铅库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表22: SHFE 铅库存



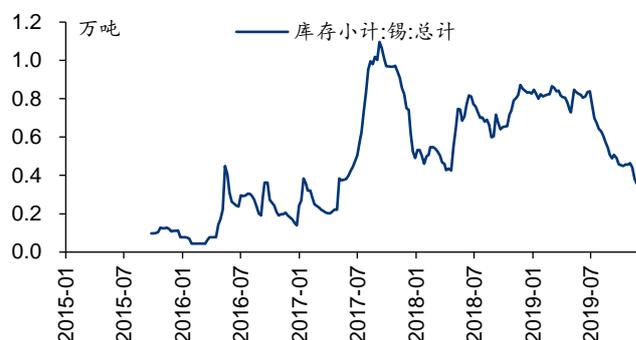
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表23: LME 锡库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表24: SHFE 锡库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表25: LME 镍库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表26: SHFE 镍库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表27: COMEX 和国内金价



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表28: COMEX 和国内银价



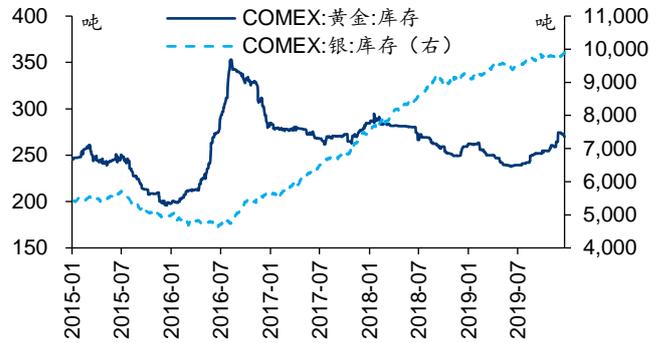
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表29: COMEX 金银价格比



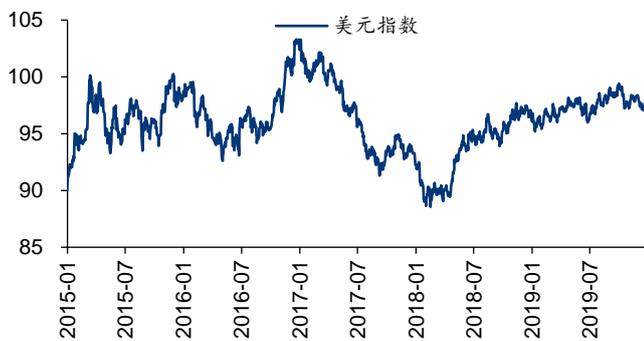
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表30: COMEX 金和库存



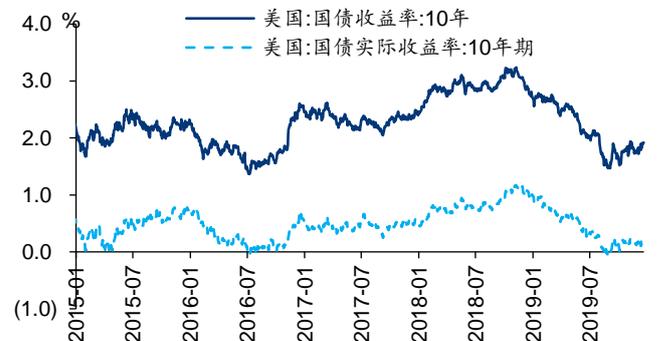
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表31: 美元指数



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表32: 美国国债收益率



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

一周行业和公司动态

图表33：行业动态

新闻概要

宏观：SMM：12月19日国务院关税税则委员会公布第一批对美加征关税商品第二次排除清单。对附件清单所列商品，自2019年12月26日至2020年12月25日（一年），不再加征我为反制美301措施所加征的关税。已加征的关税税款不予退还。清单中包括线性低密度的乙烯与1-辛炔共聚物、茂金属高密度聚乙烯等。

宏观：SMM：美国国会众议院当地时间12月18日表决通过两项针对总统特朗普的弹劾条款，正式指控他滥用职权和妨碍国会。特朗普由此成为美国史上第三位正式被众议院弹劾的总统。

宏观：SMM：美印度尼西亚海洋和投资事务部统筹部长Luhut Pandjaitan接受采访时表示，印尼自然资源丰富，希望国内能发展下游产业。印尼能源丰富，可以发挥这一优势，最大程度利用可再生能源，减少污染。印尼希望借助低成本可再生能源吸引数十亿美元的投资来建造镍、铜和铝冶炼厂。政府表示，限制镍出口的政策已经使得外企在不锈钢、电池和车辆等方面投资增长。到2024年，在镍及相关行业的投资将达到300亿美元。

铜：SMM：塞尔维亚总统Aleksandar Vucic的办公室在电邮发送的声明中说，紫金矿业计划明年在塞尔维亚的两个项目投资8亿美元。

铜：SMM：12月12日，中国有色刚果（金）迪兹瓦矿业提前180天生产出首批阴极铜，项目年产阴极铜8万吨。迪兹瓦矿业电积系统拥有世界先进的阴极剥片机组装备，和集机械、液压、电气控制为一体的自动化程度高的生产线。

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：近日，丛林铝业与法国阿尔斯通在丛林集团总部签署合作框架协议，未来四年（2020年至2024年）阿尔斯通将采购丛林铝业2300辆轨道交通车体材料和部件。丛林诺维科营销总监张晓和阿尔斯通采购总监阿诺德分别代表双方签署协议。

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。FYI Resources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：为了应对春节期间下游企业停产减产，12月10日开始重庆旗能铝业分公司正式启动铸锭生产线，计划生产60天，铸锭1.5万吨，该厂目前运行产能33万吨/年。

铝：SMM：12月17日，美铝公告宣布将永久关闭其位于德克萨斯州的Point Comfort氧化铝精炼厂。Point Comfort氧化铝精炼厂，自2016年6月以来，该基地每年230万吨的氧化铝产能已被完全削减。

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。

铝：SMM：据了解，贵州台江工业区内自上周五起，因排污等问题，被贵阳市环保局要求停产整改，预计持续时间约十天，影响再生精铝日产量千余吨。另外，当地再生铅炼厂的冶炼原料（废电瓶）多从周边地区外购，运费偏高，叠加近期废电瓶市场流通货源紧张，导致废电瓶采购价始终处于市场主流高位，故该园区停产，废电瓶较高的采购价减少，但其余地区均表示低价废电瓶采购依然不畅。

锂：SMM：据悉，联合国专家委员会出台了关于危险货物的新规定，此项规定要求有关公司在运输货物时，需要附上这批货物的安全性测试结果。对于锂电池来说，测试结果须符合联合国测试和标准手册第三部分第38.3节。在测试结果通过后，需附上测试认证方可进行运输。这一规定，让贸易商的运输变得更为复杂，就目前形势来看，往后的规定将会越发细化和复杂。

锂：SMM：据报道，随着碳酸锂成交价一路走低，当前江西地区已有冶炼企业出现减产现象。同时，有锂辉石碳酸锂生产企业表示，一旦主流成交价格跌破5万元/吨后，或将考虑减产。近期碳酸锂行业底部特征不断出现，西澳等地矿山持续“出清”，关停及减产信号愈发明确。

锂：SMM：工信部第327批新能源车公示：丰田奕泽纯电版/大众途岳纯电版/零跑T03等147款新能源车入选。2019年12月17日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第327批《道路机动车辆生产企业及产品公告》（以下简称《公告》），公示期5个工作日，截止到12月23日。申报新能源汽车产品的共有69户企业的147个型号，其中纯电动产品共62户企业127个型号、插电式混合动力产品共7户企业7个型号、燃料电池产品共7户企业13个型号。

锂：SMM：近日，美国众议院筹款委员会提出《可再生资源和能源效率法》的讨论草案，拟对新能源汽车税务补贴进行重大调整。对部分车单车税务补贴达7500美元。

锰：SMM：12月17日，根据十三届全国人大常委会立法规划要求，自然资源部起草了《中华人民共和国矿产资源法（修订草案）》（征求意见稿）。新矿法明确了全面推进矿业权竞争出让制度，并设立了“矿区生态修复”一章。全面推进矿业权竞争出让是此次修订的重点。

镍：SMM：近日，俄罗斯表示支持印度尼西亚有权禁止镍矿石（矿石）的出口。伴随印尼的镍矿出口禁令，欧洲钢铁行业面临着巨大威胁。

镍：SMM：智利安托法加斯塔(Antofagasta)12.18表示，该公司在美国投资17亿美元的Twin Metals铜、镍和铂金开采项目已启动环境许可程序。此前，特朗普政府推翻了奥巴马时代对附近荒野地区进行保护的决策。该公司已向美国联邦和州许可机构提交一份正式的采矿行动计划(MPO)，但预计要几年时间才能等到决定。安托法加斯塔预计，一旦投产，该矿将创造700个就业岗位，并雇佣1400名承包商。

黄金：财联社：上期所发布《期货公司黄金期权业务指南》的通知要求，标的期货合约新挂牌的，期权合约与标的期货合约同时挂牌。期权合约上市交易后，交易所在每个交易日闭市后，根据“行权价格覆盖黄金期货合约上一交易日结算价上下1.5倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围”、同时满足“行权价格≤200元/克，行权价格间距为2元/克；200元/克<行权价格≤400元/克，行权价格间距为4元/克；行权价格>400元/克，行权价格间距为8元/克”的规定，挂牌新行权价格的期权合约，到期日上一交易日闭市后，不再挂牌该月份新行权价格的期权合约。

新能源：财联社：工信部、国家税务总局日前公告第十二批《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》。本批次《目录》包括301款车型，其中节能型汽车43款（可享受车船税减半优惠），新能源汽车258款（可享受车船税减免优惠）。**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：财联社：19日，甘肃河西走廊750千伏第三回线加强工程正式投运。投运后，我国西北电网网架结构进一步优化，西北新能源外送能力显著提升。

新能源：财联社：协鑫集成公告，公司于2019年12月19日与保利（横琴）及控股股东协鑫集团签署了《战略合作框架协议》。利用保利资本的平台优势和协鑫集团的产业优势，共同促进协鑫集成在光伏新能源及半导体产业的双轮驱动发展，同意建立面向未来的战略伙伴合作关系，采取包括但不限于业务合作、资金投入以及在适当的时间成为协鑫集成的战略股东等方式进行合作。

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。

新材料：SMM：中国台湾上市公司上纬投控间接持有合计88.75%股份的上纬新材料科技股份有限公司拟前赴科创板上市。

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34：公司动态

公司	公告日期	具体内容
中金岭南	2019-12-18	关于募集资金使用完毕及注销募集资金账户的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803338.pdf
		关于公司获得溧水洪蓝、晶桥厂区拆迁补偿款的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-19\5804311.pdf
云海金属	2019-12-19	关于公司股东减持计划实施完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-19\5804916.pdf
		关于公司实际控制人增持公司股票计划的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5817842.pdf
格林美	2019-12-21	关于公司实际控制人增持公司股票计划的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803694.pdf
		第五届监事会第八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803692.pdf
赣锋锂业	2019-12-17	“12 格林债”公司债 2019 年付息公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5804402.pdf
		中信证券股份有限公司关于公司全资子公司收购山西洪洋海鸥废弃电器电子产品回收处理有限公司股权暨关联交易的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803696.pdf
银河磁体	2019-12-18	关于全资子公司收购山西洪洋海鸥废弃电器电子产品回收处理有限公司股权暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803695.pdf
		独立董事关于第五届董事会第十次会议相关事项的事前认可及独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803693.pdf
正海磁材	2019-12-20	第五届董事会第十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803691.pdf
		可转换公司债券付息公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-17\5800793.pdf
东睦股份	2019-12-17	关于召开 2020 年第一次临时股东大会的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-17\5800792.pdf
		关于持股 5% 以上股东减持股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5802697.pdf
东睦股份	2019-12-20	关于公司控股股东非公开发行可交换公司债券获得深圳证券交易所无异议函的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-20\5816180.pdf
		关于控股股东、实际控制人的一致行动人减持计划期限届满的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-20\5817907.pdf
东睦股份	2019-12-20	关于公司董事、高级管理人员股份减持计划期限届满的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-20\5817906.pdf
		东睦股份关于天津东睦公司通过高新技术企业认定的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5815605.pdf
东睦股份	2019-12-20	东睦股份 2019 年第四次临时股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-20\5813773.pdf
		东睦股份关于召开 2019 年第四次临时股东大会提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-20\5813774.pdf
东睦股份	2019-12-18	东睦股份关于公司股票交易风险提示公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5802237.pdf
		东睦股份关于收购控股子公司少数股东股权的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5802236.pdf
东睦股份	2019-12-17	东睦股份关于公司股票交易异常波动的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-17\5800639.pdf
		睦特殊金属工业株式会社关于东睦新材料集团股份有限公司股票交易异常波动的回复函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-17\5800640.pdf
天通股份	2019-12-17	天通股份关于与国开发展基金有限公司合作的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-17\5799525.pdf
		盛和资源关于为控股子公司提供担保的更正公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5802426.pdf
盛和资源	2019-12-18	盛和资源股东减持股份进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5802425.pdf
		山东黄金关于引进投资者对子公司山东黄金矿业（鑫汇）有限公司增资实施市场化债转股的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803079.pdf
山东黄金	2019-12-18	山东黄金关于引进投资者对子公司山东黄金矿业（莱州）有限公司增资实施市场化债转股的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803078.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-12-18	山东黄金第五届董事会第二十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-12/2019-12-18/5803077.pdf
厦门钨业	2019-12-17	厦门钨业 2019 年第三次临时股东大会资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-12/2019-12-17/5799207.pdf
紫金矿业	2019-12-21	紫金矿业关于召开 2020 年第一次临时股东大会、2020 年第一次 A 股类别股东大会、2020 年第一次 H 股类别股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-12/2019-12-21/5816342.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