

钴价企稳回升，寒锐钴业领涨

有色金属行业周报(0709-0713)

有色金属

行业评级：中性

报告日期：2018年07月16日

市场表现

指数/板块	一周涨跌幅 (%)	一月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
上证综指	3.06	-7	-14.39
深证成指	4.66	-7.51	-15.52
创业板综指	4.88	-3.85	-11.12
沪深300	3.79	-7.44	-13.35
SW有色金属	4.43	-9.2	-23.25
SW工业金属	2.93	-11.39	-30.69
SW金属新材料	7.03	-8.58	-21.88
SW黄金	-2.46	-14.11	-24.94
SW稀有金属	7.85	-4.71	-13.03

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

指数表现（最近一年）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：徐鹏

执业证书编号：S1050516020001

联系人：谢玉磊

电话：021-54967579

邮箱：xieyl@cfsc.com.cn

- **一周行情回顾：**上周，沪深300指数上涨3.79%，有色板块上涨4.43%。短期市场迎来修复期，有色金属板块反弹走高，但后期中美贸易战形势尚不明朗，有色金属价格整体呈现震荡偏弱的走势。目前，有色金属板块PE(TTM)为28.05X，相对于历史估值水平，有色金属板块滚动市盈率处于历史性低位。
- **金属价格变化：**上周，有色金属价格整体偏弱，但受益于新能源汽车产量高速增长，钴和镍价格企稳走强，电钴价格上涨2.91%，长江现货镍价格上涨1.66%。由于锌矿供给增加，伦锌延续跌势，周跌幅为4.14%，但近期两地交易所锌库存持续走低，上周降幅为6.83%，支撑锌价。
- **行业资讯及公司公告：**据上海有色网调研数据显示，6月份铜管企业开工率为95.60%，环比增加1.69个百分点；高盛称基于贸易担忧对金属的抛售已经过度，预计铜价3个月内在7,300美元/吨，6个月在7,500美元/吨，12个月在8,000美元/吨；寒锐钴业预计2018年半年度业绩同比增长282%-312%，归属于上市公司股东的净利润为51,900万元-55,978万元。
- **投资建议：**对于后市投资机会，建议积极关注行业景气度确定性较高的新能源产业受益品种：钴和铜。今年，大型钴矿山新增钴产量不及预期，而下半年新能源汽车产销逐渐进入季节性消费旺季，有望带动钴价走高，提升相关公司业绩。个股建议关注：钴原料产能扩张的钴业龙头**寒锐钴业**(300618.SZ)、钴化学品龙头**华友钴业**(603799.SH)、铜矿供给国内领先的**江西铜业**(600362.SH)。
- **风险提示：**贸易战持续升级；全球经济增速放缓；市场系统性风险，行业估值水平大幅下降等。

内容目录

1. 本周观点及投资建议	3
2. 一周行情回顾	3
2.1 市场情绪全面回暖，有色金属企稳走强	3
2.2 板块估值五年低位，全行业相对偏高	4
3. 行业资讯及重点公司公告	5
3.1 行业资讯	5
3.2 重点公司公告	6
4. 有色金属价格及库存	7
4.1. 有色金属价格	7
4.2. 有色金属库存	8
5. 风险提示	10

图表目录

图表 1 上周各行业板块涨跌幅	3
图表 2 上周有色金属子板块涨跌幅	4
图表 3 个股涨幅前十位	4
图表 4 个股跌幅前十位	4
图表 5 申万一级行业滚动市盈率(单位: 倍)	5
图表 6 有色金属行业滚动市盈率(单位: 倍)	5
图表 7 基本金属和贵金属价格涨跌幅	7
图表 8 小金属价格涨跌幅	7
图表 9 稀土涨跌幅	8
图表 10 铜价及库存	9
图表 11 铝价及库存	9
图表 12 锌价及库存	9
图表 13 铅价及库存	9
图表 14 镍价及库存	10
图表 15 锡价及库存	10

1. 本周观点及投资建议

中美第一轮贸易战落地，市场悲观情绪有所缓解，但7月11日，特朗普政府推出新的一份目标清单，计划对中国新增2000亿美元产品征收10%的制裁性关税，该关税将在8月30日公开磋商结束后生效。由于美国2000亿美元关税政策需等到8月底才得以明朗，中美贸易冲突迎来缓和期，短期市场处于修复期，上周股票市场全面反弹。从中期来看，中美贸易冲突规模尚不明确，全球经济增长仍具较大的不确定性，预计有色金属价格维持震荡偏弱态势，有色金属板块股票仍将维持低位偏弱的走势。

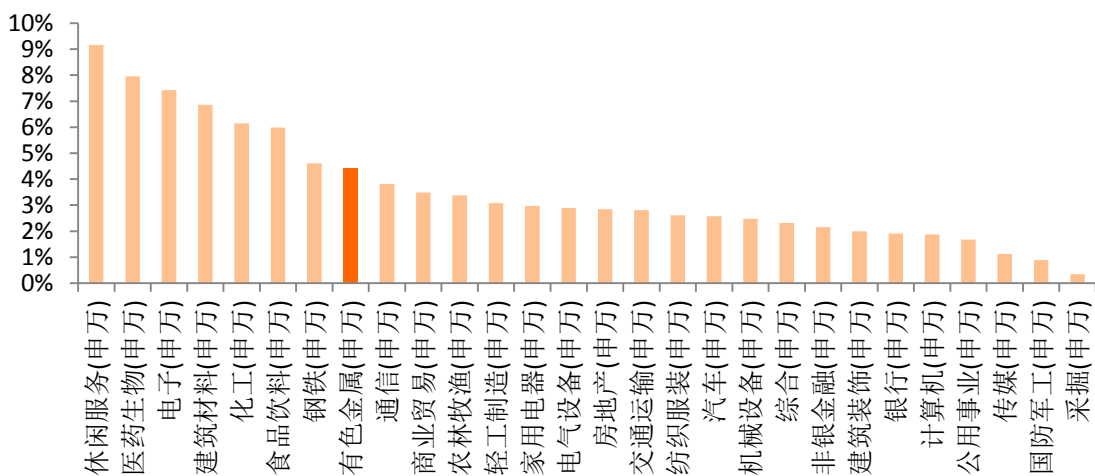
对于后市投资机会，在宏观经济不明朗的形势下，建议积极关注行业景气度确定性较高的新能源产业受益品种：钴和铜。今年，大型钴矿山新增钴产量不及预期，而下半年新能源产汽车销逐渐进入季节性消费旺季，有望带动钴价走高，提升相关公司业绩。个股建议关注：钴原料产能扩张的钴业龙头**寒锐钴业**（300618.SZ）、钴化学品龙头**华友钴业**（603799.SH）、铜矿供给国内领先的**江西铜业**（600362.SH）。

2. 一周行情回顾

2.1 市场情绪全面回暖，有色金属企稳走强

上周，沪深300指数上涨3.79%，有色板块上涨4.43%。前期市场利空集中释放后，短期市场迎来修复期，申万28个行业全线上涨，有色板块涨幅相对靠前。但后期中美贸易战形势尚不明朗，全球经济增长仍具有较大的不确定性，有色金属价格整体呈现震荡偏弱的走势。必和必拓已向Escondida铜矿工会发出新劳工合同提案，目前该矿劳资谈判处于关键期，尽管当前铜市反应平淡，但若本月底前谈判破裂，将引发新一轮罢工。

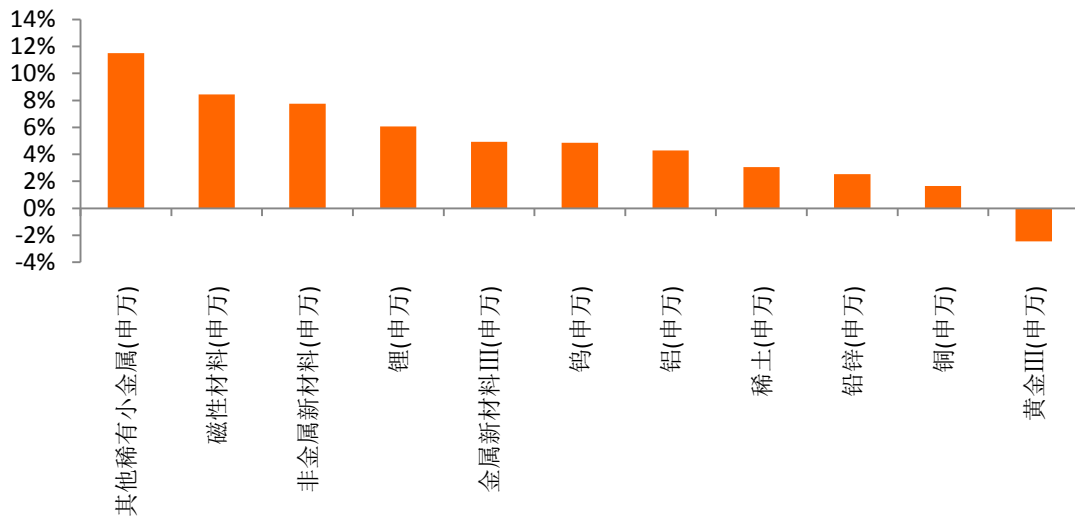
图表 1 上周各行业板块涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研发部



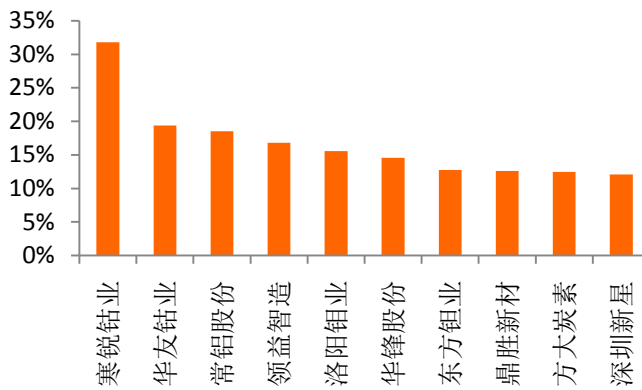
图表 2 上周有色金属子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

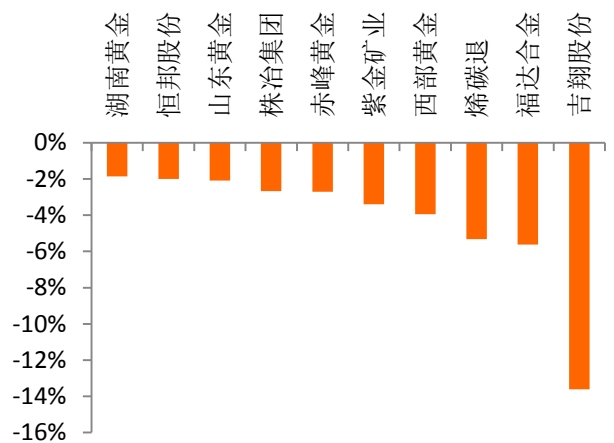
个股方面, 涨幅前五位的分别是寒锐钴业 (31.79%)、华友钴业 (19.38%)、常铝股份 (18.53%)、领益智造 (16.81%) 和洛阳钼业 (15.58%); 跌幅前五位的分别是吉翔股份 (-13.62%)、福达合金 (-5.63%)、烯碳退 (-5.33%)、西部黄金 (-3.95%) 和紫金矿业 (-3.4%)。

图表 3 个股涨幅前十位



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 4 个股跌幅前十位

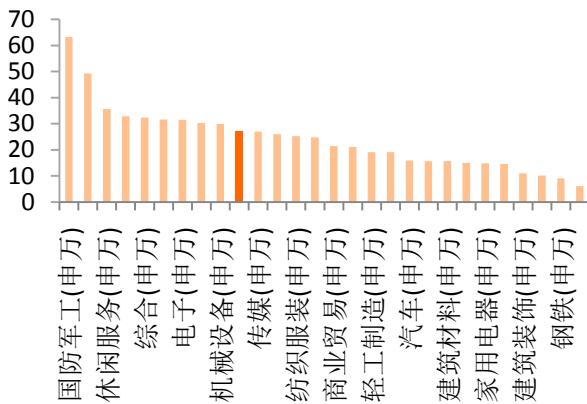


资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

2.2 板块估值五年低位, 全行业相对偏高

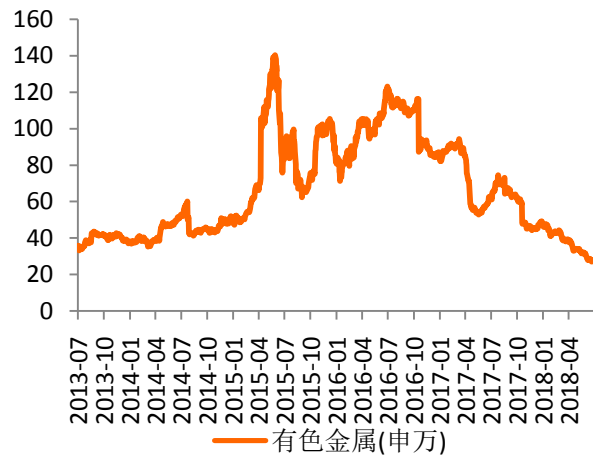
上周, 有色金属板块企稳回升, 带动估值水平小幅走高。截止 2018 年 7 月 13 日, 板块 PE (TTM) 为 28.05X, 近五年平均水平为 66.79X, 近五年最低值为 27.03X, 相对于历史估值水平, 有色金属板块滚动市盈率处于历史性低位。在申万 28 个一级行业估值从高到低排序中, 有色金属行业位于第 10 位, 相对于全行业 PE (TTM) 25X 而言, 有色金属板块估值处于偏高水平。

图表 5 申万一级行业滚动市盈率(单位: 倍)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 6 有色金属行业滚动市盈率(单位: 倍)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

3. 行业资讯及重点公司公告

3.1 行业资讯

6月铜管企业开工率环比延续增长态势

据上海有色网调研数据显示, 6月份铜管企业开工率为95.60%, 环比增加1.69个百分点, 同比增加5.78个百分点, 主要原因是6月重点空调企业排产量环比增加。(上海有色网)

必和必拓已向 Escondida 铜矿工会发出新劳工合同提案

7月11日, 必和必拓(BHP Billiton Plc)周三称, 该公司向旗下智利 Escondida 铜矿的工人工会提供了一份新的劳工合同提案, 内容包括根据通胀调整薪水, 以及每名工人23,000美元奖金。目前, Escondida 铜矿的劳工磋商正处于关键时期, 该矿劳工合同将在本月底到期。(上海有色网)

Cochilco: 智利5月铜产量同比增6.1%

7月10日, 智利铜业委员会(Cochilco)数据显示, 智利5月铜产量同比增加6.1%至494,500吨, 为今年以来月度最高水平。1-5月智利铜产量为236万吨, 同比增加13.5%。(上海有色网)

高盛称基于贸易担忧对金属的抛售已经过度

高盛表示, 鉴于中国信贷收紧、贸易摩擦等, 近期前景变得更为黯淡, 但是“铜价从7,300美元/吨大幅回调至6,300美元/吨, 在我们看来这一走势过头, 尤其是在基本面基本没有变化的情况下更是如此。高盛预计铜价3个月后在7,300美元/吨, 6个月在7,500美元/吨, 12个月在8,000美元/吨。(彭博)

一波未平一波又起 嘉能可再陷泥潭

根据《华尔街日报》报道，嘉能可在刚果金的一分公司 Kamoto 铜矿（简称 KCC）每年都向以色列商人 Dan Gertler 名下的一家公司支付高达几百万美元，目的是借此来疏通同刚果金各政府机构的关系。双方为此签订了合同。不过目前 Dan Gertler 已经因为贪腐受到美国的制裁。（百川资讯）

新疆全面关停罗布泊保护区内铁矿、有色金属、贵重金属等矿山

为贯彻落实中央环境保护督察组的反馈意见，截至 6 月底，新疆按照“全部关闭，立即拆除，尽快完成生态环境恢复”的工作要求，已经全面关停了罗布泊野骆驼自然保护区内的铁矿、有色金属、贵重金属等矿山。（百川资讯）

Eramet 公司计划收购智利、阿根廷、巴西锂矿资源

法国矿业公司 Eramet SA 表示计划收购智利，阿根廷和巴西的锂矿，以扩大其投资组合，用于发展电动汽车电池业务。Eramet 计划在 2019 年上半年在阿根廷的锂开发项目中作出投资决定，估计投资额约为 4 亿欧元。（百川资讯）

3.2 重点公司公告

【301618.SZ 寒锐钴业】2018 年半年度业绩预告

公司预计 2018 年半年度业绩同比增长 282%-312%，归属于上市公司股东的净利润为 51,900 万元-55,978 万元。业绩大幅上升的主要原因是：1、随着新能源电池产业发展旺盛，特别是三元锂电池市场需求量加大，公司钴产品销售量、价齐升，成为公司盈利的主要动力；2、公司募投项目产能进一步释放；铜、钴生产线持续性技改，公司铜、钴产品产销量稳步增长。

【000630.SZ 铜陵有色】2018 年半年度业绩预告

公司预计 2018 年半年度业绩同比增长 61%-86%，归属于上市公司股东的净利润为 38,000 万元-44,000 万元。公司报告期业绩变动的主要原因如下：1、公司本期主产品阴极铜销售均价同比上涨，主营业务盈利能力提升；2、上年同期公司主要冶炼厂金冠铜业及金隆铜业正常周期停产检修，主产品产量受到一定影响，经营利润较本期减少。

【000878.SZ 云南铜业】2018 年半年度业绩预告

公司预计 2018 年半年度业绩同比增长 71.01%-117.65%，归属于上市公司股东的净利润为 22,000 万元-28,000 万元。业绩变动原因是：报告期内，公司生产平稳运行，持续加强经营管理，伴随主产品电解铜、硫酸价格同比上涨，公司本期经营业绩同比上升。

【000831.SZ 五矿稀土】2018 年半年度业绩预告

公司预计 2018 年半年度业绩比上年同期增长 149.81%-164.95%，归属于上市公司股东的净利润为 6,600 万元-7,000 万元，基本每股收益为 0.0673 元-0.0714 元。本报告期业绩同向上升的主要原因系销售结构变化影响，部分适销产品销量同比增加，同时子公司取得政府补助也增加了公司的盈利。

4. 有色金属价格及库存

4.1. 有色金属价格

上周，有色金属价格整体偏弱，但受益于新能源汽车产量高速增长，钴和镍价格企稳走强，电钴价格上涨 2.91%，长江现货镍价格上涨 1.66%。由于锌矿供给增加，伦锌价格延续跌势，周跌幅为 4.14%。小金属方面，受环保因素影响，前期强势品种电解锰延续涨势，但价格涨幅明显放缓，为 0.83%。

图表 7 基本金属和贵金属价格涨跌幅

名称	单位	最新价	5 日涨跌幅	20 日涨跌幅	年初至今涨跌幅
LME 铜	美元/吨	6215	-1.72%	-13.2%	-14.44%
LME 铝	美元/吨	2036	-2.12%	-9.61%	-10.09%
LME 锌	美元/吨	2583.5	-4.14%	-18.76%	-21.55%
LME 铅	美元/吨	2215	-6.4%	-9.96%	-12.47%
LME 镍	美元/吨	13970	-1.59%	-8.57%	14.13%
LME 锡	美元/吨	19760	1.54%	-5.11%	-0.7%
COMEX 黄金	美元/盎司	1241.8	-1.35%	-4.9%	-4.85%
COMEX 白银	美元/盎司	15.835	-1.58%	-7.88%	-6.77%
长江现货铜	元/吨	48640	-0.78%	-8.95%	-11.96%
长江现货铝	元/吨	13980	0.43%	-3.98%	-4.96%
长江现货锌	元/吨	21690	-4.11%	-13.59%	-16.74%
长江现货铅	元/吨	19950	-3.86%	-3.39%	3.91%
长江现货镍	元/吨	113450	1.66%	-3.69%	17.69%
上海现货黄金	元/克	267.80	-0.52%	-0.42%	-1.90%
上海现货白银	元/千克	3647	-0.38%	-2.62%	-3.01%

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8 小金属价格涨跌幅

名称	单位	最新价	5 日涨跌幅	20 日涨跌幅	年初至今涨跌幅
钴	元/吨	530000	2.91%	-9.40%	-5.36%
硫酸钴 20.5%	元/千克	109	-0.91%	-7.23%	-1.36%
四氧化三钴 72%	元/千克	405	-4.71%	-8.99%	2.53%
金属锂	元/吨	915000	0.00%	-2.14%	0.55%
碳酸锂 99.5%	元/吨	114500	-0.87%	-8.03%	-30.18%
氢氧化锂 56.5%	元/吨	142500	0.00%	-3.39%	-4.04%



三元材料 523	元/千克	209	0.00%	-5.00%	1.95%
三元前驱体 523	元/千克	126	0.00%	-5.97%	5.00%
钴酸锂 60%	元/千克	420	-2.33%	-9.68%	5.00%
硫酸镍	元/吨	28000	0.00%	0.00%	5.66%
1#铈	元/吨	52000	0.00%	0.00%	0.00%
金属硅	元/吨	14350	-0.69%	-3.69%	-9.46%
1#镁锭	元/吨	17250	-1.15%	4.23%	6.81%
1#电解锰	元/吨	18250	0.83%	20.86%	55.32%
金属铬	元/吨	77000	-1.28%	-2.53%	27.27%
精铋	元/吨	59000	-0.84%	-5.60%	-16.61%
海绵锆	元/千克	250	0.00%	0.00%	8.70%
钒	元/千克	2700	0.00%	0.00%	8.00%
1#钨条	元/千克	313	0.00%	-1.57%	-0.16%
仲钨酸铵 88.5%	元/吨	175500	-0.57%	-2.77%	0.86%
1#钼	元/千克	237	0.00%	-2.07%	7.50%

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9 稀土涨跌幅

名称	单位	最新价	5 日涨跌幅	20 日涨跌幅	年初至今涨跌幅
氧化镧 99%	元/吨	13500	0.00%	-10.00%	-10.00%
氧化铈 99%	元/吨	13500	0.00%	-10.00%	-10.00%
氧化镨 99%	元/吨	420000	0.00%	-1.18%	5.00%
氧化钕 99%	元/吨	324000	0.00%	-1.82%	8.00%
氧化铈 99%	元/公斤	1155	0.00%	-0.86%	0.43%

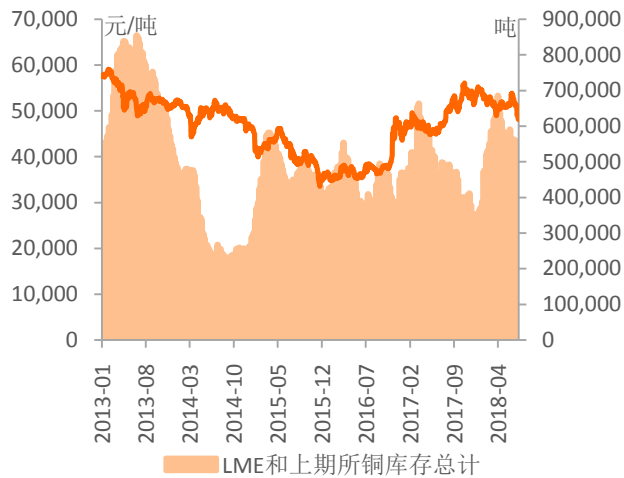
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

4.2. 有色金属库存

上周，伦敦金属交易所和上海期货交易所金属总库存延续下降趋势，其中铜和锌库存降幅居前。截止到 2018 年 7 月 13 日，铜库存为 49.3 万吨，周降幅为 7.63%；锌库存为 30.2 万吨，周降幅为 6.83%。

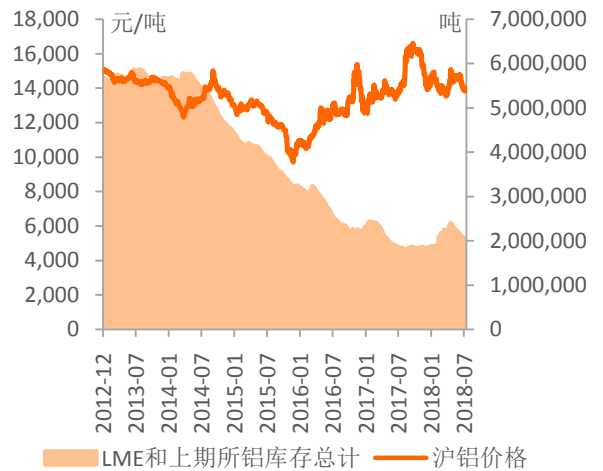


图表 10 铜价及库存



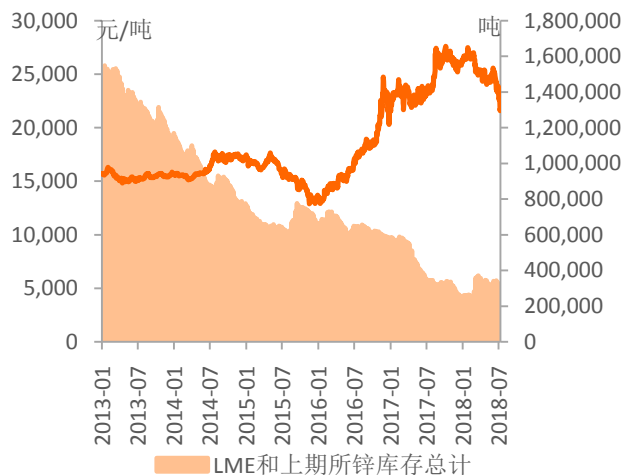
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 11 铝价及库存



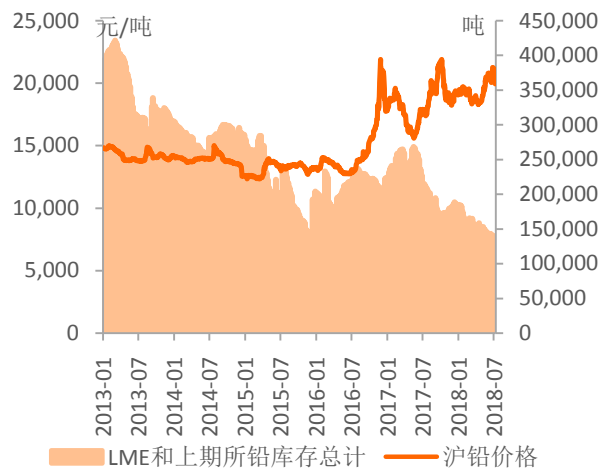
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 12 锌价及库存



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

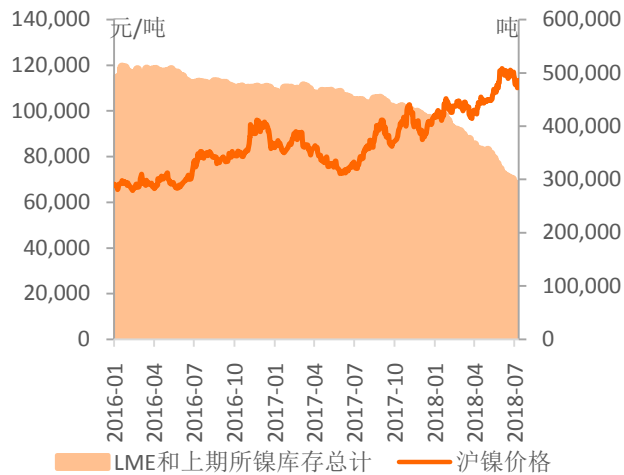
图表 13 铅价及库存



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

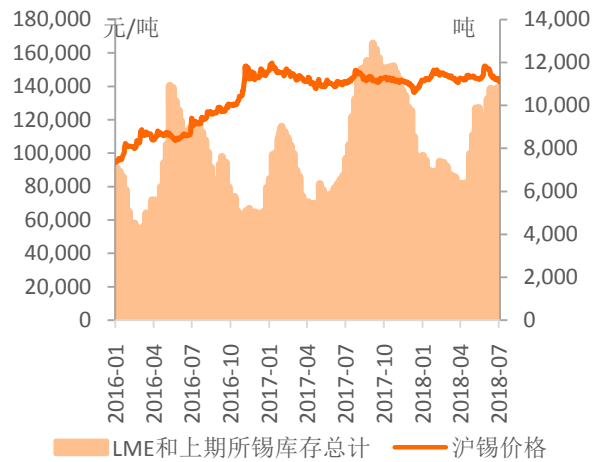


图表 14 镍价及库存



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 15 锡价及库存



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

5. 风险提示

- (1) 贸易战持续升级;
- (2) 全球经济增速放缓;
- (3) 市场系统性风险, 行业估值水平大幅下降等。



分析师简介

徐鹏：华鑫证券研究员，工学硕士，2013年6月加盟华鑫证券研发部。

华鑫证券有限公司投资评级说明

股票的投资评级说明:

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明:

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(+8621) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>