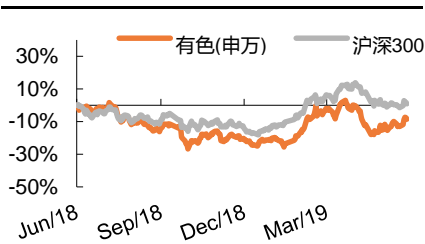


有色行业周报

Chuquicamata 铜矿罢工，铜矿趋紧格局仍在加剧

中性（维持）

行情走势图



证券分析师

陈建文 投资咨询资格编号
S1060511020001
0755-22625476
CHENJIANWEN002@PINGAN.COM.
CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- 行业投资观点：**中美贸易谈判出现波折，对全球经济增长预期产生一定的负面影响，也降低了市场风险偏好，预计未来有色总体供需依旧处于弱平衡，维持行业“中性”投资评级。我们认为短期避险的需求将有所上升，建议关注具有避险属性黄金以及中国具有国际产业比较优势的稀土投资机会，相关公司重点关注山东黄金、中金黄金、五矿稀土、盛和资源。工业金属受中美贸易谈判影响，价格承压，但铜中长期供给有限，电解铝在供给侧改革下，未来新增供给受限，中长期价格有一定支撑，相关公司建议关注云南铜业、紫金矿业、中国铝业、云铝股份。
- 行业要闻：**生态环境部就秋冬季大气污染防治问题约谈保定等6市政府；刘鹤、李强、应勇、易会满共同为科创板开板；经济数据疲软强化美联储降息预期，降息潮或就此开启；5月份中国电解铝产量环比增加3.6%；Chuquicamata铜矿罢工，铜矿趋紧格局仍在加剧；Nyrstar旗下炼厂停产，吹皱铅市一池春水。
- 行情回顾：**上周有色指数上涨5.23%，跑赢沪深300指数（+2.53%）2.70个百分点，在申万28个子行业中排名第1位。分子行业看，有色子板块皆上涨，其中钨（+16.30%）、稀土（+9.27%）、黄金（+7.11%）子板块涨幅居前。
- 产品价格跟踪：工业金属：**上周工业金属价格涨跌互现，其中LME铜价上涨0.26%，SHFE铜价上涨0.89%；LME铝价下跌0.14%，SHFE铝价下跌0.64%；LME铅价上涨1.77%，SHFE铅价上涨0.19%；LME锌价下跌1.19%，SHFE锌价上涨0.73%；LME锡价下跌0.18%，SHFE锡价上涨1.13%；LME镍价上涨2.58%，SHFE镍价上涨4.25%。**贵金属：**上周贵金属价格略有下跌，其中黄金下跌0.12%；白银下跌1.52%。**小金属：**上周小金属除碳酸锂（-0.12%）、钨（-4.28%）、镁（-1.13%）价格下跌，海绵锆（+2.00%）、海绵钛（+2.94%）和锑（+1.27%）价格上涨外，其余品种价格平稳。**稀土氧化物：**上周稀土氧化物价格除氧化钆（+5.00%）、氧化钇（+13.16%）、氧化铽（+8.13%）价格上涨外，其余品种价格稳定。
- 风险提示：**（1）需求低迷风险。如果未来全球及中国经济复苏乏力、固定资产投资和消费低迷，或者国际贸易争端增加，有色金属需求将受到较大的影响，并进一步影响有色行业景气度和相关公司的盈利水平。（2）供给侧改革和环保政策低于预期的风险。如果未来供给侧改革和环保政策变化或者实施效果低于预期，将削弱供给侧改革已取得的成效，有色行业可能重新陷入产能过剩的状态。（3）价格和库存大幅波动的风险。有色行业具有周期属性，且存在现货和期货市场，价格和库存除了受供需影响外，还受到其他诸多因素影响，波动较为频繁。如果未来因预期和非预期因素影响，有色价格和库存出现大幅波动，将对有色公司经营和盈利产生重大影响。

一、行业投资观点

中美贸易谈判出现波折，对全球经济增长预期产生一定的负面影响，也降低了市场风险偏好，预计未来有色总体供需依旧处于弱平衡，维持行业“中性”投资评级。我们认为短期避险的需求将有所上升，建议关注具有避险属性黄金以及中国具有国际产业比较优势的稀土投资机会，相关公司重点关注山东黄金、中金黄金、五矿稀土、盛和资源。工业金属受中美贸易谈判影响，价格承压，但铜中长期供给有限，电解铝在供给侧改革下，未来新增供给受限，中长期价格有一定支撑，相关公司建议关注云南铜业、紫金矿业、中国铝业、云铝股份。

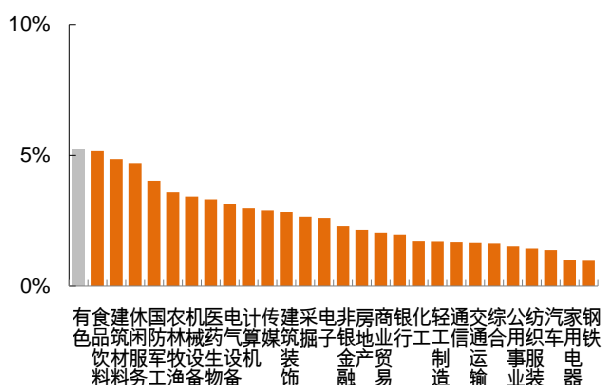
二、行业要闻

- **生态环境部就秋冬季大气污染防治问题约谈保定等6市政府。**6月13日，生态环境部就2018-2019年秋冬季大气污染防治问题约谈河北省保定、廊坊，河南省洛阳、安阳、濮阳，山西省晋中等六市政府，要求深入贯彻落实习近平生态文明思想，进一步提高政治站位，保持战略定力，不动摇、不松劲、不开口子，坚决打赢蓝天保卫战。【SMM】
- **刘鹤、李强、应勇、易会满共同为科创板开板。**6月13日消息，今日在2019年陆家嘴论坛论坛上，证监会党委书记、主席易会满宣布，科创板正式开板，国务院副总理刘鹤，上海市委书记李强，上海市市长应勇，中国证券监督管理委员会主席、党委书记易会满共同为科创板开板。从技术硬件准备情况来看，上交所联合中国结算上海分公司定于2019年6月15日（周六）组织开展科创板技术通关测试。此次测试结束后，上交所交易系统科创板软件版本正式上线，科创板业务市场参与者接口（具体变更情况另行通知）正式启用。【新浪财经】
- **经济数据疲软强化美联储降息预期，降息潮或就此开启。**近期美国公布的各项关键指标不及预期，加之美联储官员对调整货币政策的态度有所缓和，外界对美联储降息预期日渐升温。最新预测显示，美联储到今年7月至少降息一次的概率达到80%，这显示出市场对美联储降息的预期已经非常强烈。【新浪财经】
- **5月份中国电解铝产量环比增加3.6%。**2019年5月份中国电解铝产量约为310万吨，环比增加约3.6%，同比增加约1.7%。今年1-5月份中国电解铝产量累计约为1,497万吨，较去年同期增加约2.0%。【亚洲金属】
- **Chuquicamata铜矿罢工，铜矿趋紧格局仍在加剧。**由于智利国家铜业公司（Codelco）与Chuquicamata工会的劳资谈判失败，罢工将于周五开始。本周三Chuquicamata铜矿的2号工会的发言人表示，由于Chuquicamata铜矿的1、2、3号工会的大部分成员拒绝了Codelco提出的最新合同方案，罢工将于当地时间周五凌晨5点开始。工会还表示，此次罢工可能会产生比较深远的影响，去年Chuquicamata的铜产量为32.1万吨，所以罢工可能会使全球铜矿供应更加趋紧。【SMM】
- **Nyrstar旗下炼厂停产，吹皱铅市一池春水。**据外电6月13日消息，总部位于比利时的金属和矿业公司Nyrstar旗下澳大利亚Pirie Port铅冶炼厂意外停运给伦敦金属交易所(LME)期铅市场注入了难得的兴奋情绪。Pirie Port铅冶炼厂意外停产后，被迫宣布遭遇不可抗力，该冶炼厂为全球最大原生铅冶炼厂之一。Nyrstar称，预计本月底，该炼厂料恢复生产。Port Pirie铅冶炼厂2018年产铅160,000吨，较2017年下降7%。【文华财经】

三、行情回顾

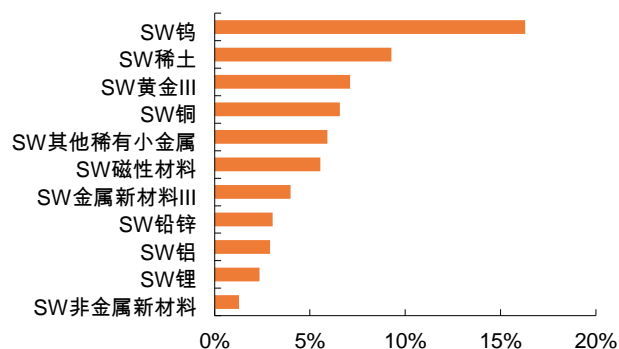
上周有色指数上涨5.23%，跑赢沪深300指数（+2.53%）2.70个百分点，在申万28个子行业中排名第1位。分子行业看，有色子板块皆上涨，其中钨（+16.30%）、稀土（+9.27%）、黄金（+7.11%）子板块涨幅居前。

图表1 上周申万有色上涨 5.23%，在申万 28 个行业中位居第 1 位



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表2 上周有色子行业涨跌表现



资料来源: wind, 平安证券研究所

四、价格数据跟踪

图表3 重要品种价格变化

	最新日期	当日变化	一周变化	过去一月变化	本年变化	单位
LME 铜	5807.5	-0.96%	0.26%	-3.91%	-1.77%	美元/吨
LME 铝	1758	-1.57%	-0.14%	-4.40%	-5.13%	美元/吨
LME 铅	1873	-1.03%	1.77%	3.37%	-6.84%	美元/吨
LME 锌	2456	-0.83%	-1.19%	-5.21%	0.06%	美元/吨
LME 锡	19215	-0.62%	-0.18%	-2.66%	-1.26%	美元/吨
LME 镍	11920	0.63%	2.58%	-0.08%	11.98%	美元/吨
SHFE 铜	46460	0.17%	0.89%	-2.21%	-3.55%	元/吨
SHFE 铝	13920	-0.25%	-0.64%	-2.01%	2.32%	元/吨
SHFE 铅	16095	0.06%	0.19%	1.42%	-10.61%	元/吨
SHFE 锌	20135	-0.81%	0.73%	-2.42%	-2.80%	元/吨
SHFE 锡	145160	-0.10%	1.31%	-0.19%	0.89%	元/吨
SHFE 镍	99410	1.62%	4.25%	3.52%	12.93%	元/吨
铜: 1#	46480	0.11%	0.78%	-2.25%	-3.73%	元/吨
铝: A00	13980	-0.57%	-0.64%	-1.89%	3.94%	元/吨
铅: 1#	16250	0.46%	0.46%	1.25%	-12.40%	元/吨
锌: 1#	20995	-0.85%	0.82%	-0.47%	-4.42%	元/吨
锡: 1#	144750	-0.34%	0.70%	-0.34%	0.17%	元/吨
镍板: 1#	100600	1.51%	4.41%	2.50%	12.21%	元/吨

	最新日期	当日变化	一周变化	过去一月变化	本年变化	单位
COMEX 金	1345	0.06%	-0.12%	3.72%	4.93%	美元/盎司
COMEX 银	15	-0.60%	-1.52%	-0.06%	-4.74%	美元/盎司
碳酸锂(电池)	80200	-0.06%	-0.12%	0.25%	-5.98%	元/吨
1#钴	247000	0.41%	0.00%	-6.08%	-29.43%	元/吨
海绵锆	255	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	元/千克
钨精矿	89500	0.00%	-4.28%	-5.79%	-6.28%	元/吨
海绵钛	70	0.00%	2.94%	6.87%	5.26%	元/千克
1#钼	278	0.00%	0.00%	0.00%	-2.46%	元/千克
锆锭	7450	0.00%	0.00%	-1.32%	-5.10%	元/千克
1#铋	39750	0.00%	1.27%	-5.36%	-22.06%	元/吨
1#镁锭	17550	0.00%	-1.13%	-1.68%	-5.90%	元/吨
铌	620	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	元/千克
氧化镧	12250	0.00%	0.00%	0.00%	-3.92%	元/吨
氧化铈	12250	0.00%	0.00%	0.00%	-7.55%	元/吨
氧化镨	410000	0.00%	0.00%	18.84%	2.50%	元/吨
氧化钆	367500	1.38%	5.00%	34.86%	17.04%	元/吨
氧化钇	21500	13.16%	13.16%	13.16%	4.88%	元/吨
氧化钆	12750	0.00%	0.00%	0.00%	-7.27%	元/吨
氧化镉	2000	0.00%	0.00%	27.80%	65.29%	元/千克
氧化铊	260	0.00%	0.00%	0.00%	-10.34%	元/千克
氧化铍	4125	2.48%	8.13%	28.11%	39.59%	元/千克

资料来源: Wind、平安证券研究所。备注: 最新行情日期为2019/06/14

五、风险提示

(1) 需求低迷风险。如果未来全球及中国经济复苏乏力、固定资产投资和消费低迷, 或者国际贸易争端增加, 有色金属需求将受到较大的影响, 并进一步影响有色行业景气度和相关公司的盈利水平。

(2) 供给侧改革和环保政策低于预期的风险。如果未来供给侧改革和环保政策变化或者实施效果低于预期, 将削弱供给侧改革已取得的成效, 有色行业可能重新陷入产能过剩的状态。

(3) 价格和库存大幅波动的风险。有色行业具有周期属性, 且存在现货和期货市场, 价格和库存除了受供需影响外, 还受到其他诸多因素影响, 波动较为频繁。如果未来因预期和非预期因素影响, 有色价格和库存出现大幅波动, 将对有色公司经营和盈利产生重大影响。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 20%以上)
- 推 荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间)
- 中 性 (预计 6 个月内, 股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间)
- 回 避 (预计 6 个月内, 股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上)

行业投资评级:

- 强于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上)
- 中 性 (预计 6 个月内, 行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间)
- 弱于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的,本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险,投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话: 4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编: 518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编: 200120
传真: (021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编: 100033