

## 铜价有望维稳，继续看好黄金板块

——有色金属行业周观点

同步大市（维持）

日期：2018年12月31日

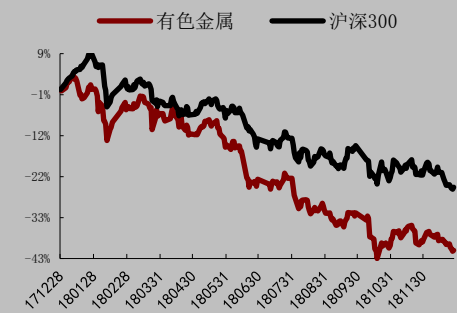
### 行业核心观点：

- **铜价有望回归稳定，继续长期看好黄金板块：**
- 12月铜下游行业 PMI 综合指数公布，高于预期值 1.90 个百分点，回归荣枯线上方，铜价有望止跌维稳；基本面消息持续激发避险需求，建议关注黄金板块，同时关注与其价格联系较大的白银个股；新一轮环保督查即将启动，此次督查中央企业被纳入范围，建议注意受其影响较大企业的风险。

### 投资要点：

- **PMI 指数大于预期，铜价有望止跌：**据 SMM，12 月铜下游行业 PMI 综合指数终值为 50.14，较预期初值上升 1.90 个百分点，经历 6 个月的连续收缩之后，终回升至荣枯线上方。上周 LME、SHFE 铜价分别小幅上升 0.08% 和 0.10%。从铜现货来看，电解铜价格已经处于半年以来的低位，12 月单月降幅约为 4.6%，目前呈小幅震荡趋势，预计将维持在 4.8 万元/吨水平。
- **基本面消息利好，建议继续关注黄金板块：**因美国国会和白宫围绕特朗普边境墙计划的拨款问题未达成一致，美国政府于当地时间 22 日凌晨 00:01 分（北京时间 22 日 13:00）正式部分关门。同时，英国脱欧不确定性持续施压，两大基本面消息继续激发避险需求。数据显示，道指 24 日单日大跌超 650 点，黄金投资价值凸显。同时，建议关注与其价格联系较大的白银个股，当前 COMEX 与 SHFE 黄金/白银价格比值分别约为 138 和 127，均处高位。
- **新一轮环保督查即将启动，央企将被纳入督查范围：**12 月 28 日消息，生态环境部计划在 2019 年开展新一轮中央生态环保督察，国务院有关部门和承担生态环保任务较重的中央企业将被纳入督察范围。卫星遥感、红外识别、无人机、大数据等技术将被应用，环保政策压力进一步加剧。环保督查预计将对矿企进一步产生影响，建议关注受环保影响较大企业的风险。
- **风险提示：**产能释放超预期；大盘系统性风险；政策不确定性风险。

### 有色金属行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2018年12月28日

### 相关研究

万联证券研究所 20181227\_云海金属\_公司深度报告\_AAA

万联证券研究所 20181224\_有色金属行业周观点\_AAA

万联证券研究所 20181218\_有色金属行业策略-年报\_AAA

**分析师： 宋江波**

执业证书编号：S0270516070001

电话：02160883490

邮箱：songjb@wlzq.com.cn

**研究助理： 夏振荣**

电话：01056508505

邮箱：xiazr@wlzq.com.cn

## 目录

<b>1、一周行情回顾</b> .....	<b>3</b>
1.1 子板块涨跌幅.....	3
1.2 个股涨跌幅.....	4
<b>2、金属价格追踪</b> .....	<b>4</b>
2.1 基本金属和贵金属价格.....	4
2.2 小金属价格.....	5
<b>3、行业动态</b> .....	<b>6</b>
3.1 基本金属和贵金属动态.....	6
3.2 新能源金属动态.....	7
<b>4、上市公司动态</b> .....	<b>7</b>
<b>6、周观点</b> .....	<b>8</b>
图表 1：有色金属子板块周涨跌幅（%）.....	3
图表 2：有色金属子板块年初至今涨跌幅（%）.....	3
图表 3：有色板块个股涨跌幅榜.....	4
图表 4：基本金属和贵金属主力合约期货价格和基本金属库存涨跌幅.....	4
图表 5：小金属价格涨跌幅.....	5

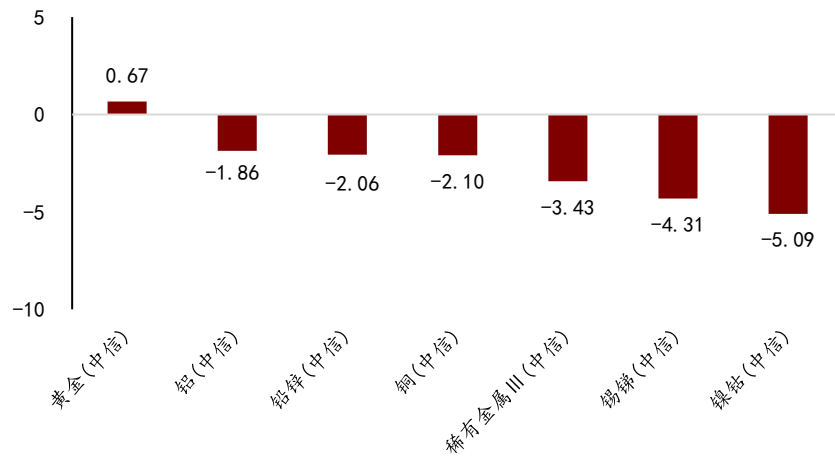
## 1、一周行情回顾

### 1.1子板块涨跌幅

上周有色指数下跌2.21%，跑输大盘1.59个百分点。上周中信29个一级行业指数中，有色金属行业涨跌幅度排名第20名。有色金属指数下跌2.21%，同期沪深300指数下跌0.62%，有色金属行业跑输沪深300指数1.59个百分点。

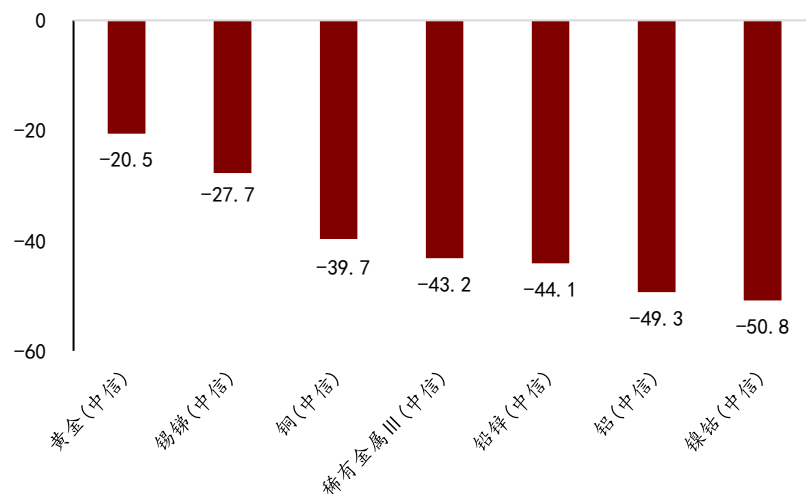
上周各子板块以下跌为主，黄金板块逆市上涨。上周黄金板块上涨0.67%，跑赢沪深300指数1.29个百分点；铝板块下跌1.86%，跑输沪深300指数1.24个百分点；铅锌板块下跌2.06%，跑输沪深300指数1.44个百分点；铜板块下跌2.10%，跑输沪深300指数1.48个百分点；稀有金属III板块下跌3.43%，跑输沪深300指数2.81个百分点；锡铋板块下跌4.31%，跑输沪深300指数3.69个百分点；镍钴板块下跌5.09%，跑输沪深300指数4.48个百分点。

图表1：有色金属子版块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind资讯，万联证券研究所

图表2：有色金属子版块年初至今涨跌幅（%）



资料来源：Wind资讯，万联证券研究所

### 1.2 个股涨跌幅

上周有色行业个股大部分上涨。中信有色金属行业105只个股周涨跌幅情况：17只个股上涨，3只个股停牌，85只个股下跌，周涨跌幅榜前十和周涨跌幅榜后十如下表所示。

图表 3：有色板块个股涨跌幅榜

有色板块周涨跌幅榜前十 (%)			有色板块周涨跌幅榜后十 (%)		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
000975.SZ	银泰资源	10.16	002182.SZ	云海金属	-7.42
603663.SH	三祥新材	9.11	600456.SH	宝钛股份	-7.42
002155.SZ	湖南黄金	7.68	600711.SH	盛屯矿业	-7.49
000603.SZ	盛达矿业	6.61	002466.SZ	天齐锂业	-8.00
600615.SH	丰华股份	5.97	603045.SH	福达合金	-8.10
600489.SH	中金黄金	5.67	600687.SH	刚泰控股	-8.99
600614.SH	鹏起科技	4.66	600331.SH	宏达股份	-9.82
000426.SZ	兴业矿业	3.32	002806.SZ	华锋股份	-10.75
603399.SH	吉翔股份	2.94	603612.SH	索通发展	-11.21
000633.SZ	合金投资	2.68	600338.SH	西藏珠峰	-11.24

数据来源：Wind 资讯，万联证券研究所

## 2、金属价格追踪

### 2.1 基本金属和贵金属价格

上周基本金属价格两市各有涨跌，贵金属国内、国外均上涨，白银涨幅较高。基本金属方面：两市铜价格均上涨，铝、铅价格两市涨跌分化，锌、锡和镍价格下跌。LME 铜和 LME 铝价格分别上涨 0.08% 和 1.48%，LME 铝、LME 锌、LME 锡和 LME 镍分别下跌 1.60%、1.74%、0.26% 和 1.56%。SHFE 铜与 SHFE 铝分别微涨 0.10% 和 0.00%，SHFE 锌、SHFE 铅、SHFE 锡和 SHFE 镍分别下跌 1.26%、0.91%、1.15% 和 1.98%。贵金属方面：COMEX 黄金和 SHFE 黄金分别上涨 1.83% 和 0.86%；COMEX 白银上涨 4.14%，SHFE 白银上涨 1.56%。

基本金属库存方面，LME 库存以上升为主、SHFE 库存以下降为主。LME 库存方面：LME 铜、LME 铝、LME 锌和 LME 镍库存增加，增幅分别为 0.46%、0.10%、0.04% 和 0.01%；LME 铅和 LME 锡库存下跌，跌幅分别为 0.14% 和 4.29%。SHFE 库存方面：SHFE 铜和 SHFE 镍库存上涨 7.21% 和 4.82%，SHFE 铝、SHFE 锌、SHFE 铅和 SHFE 锡库存减少，跌幅分别分 1.30%、6.58%、18.20% 和 0.82%。

图表 4：基本金属和贵金属主力合约期货价格和基本金属库存涨跌幅

品种	收盘价 2018/12/29	周涨跌幅 %	18 年初 以来涨跌幅 %	库存/ 吨	周库存 变化/吨	周库存变 化幅度%	年初以来库 存变化幅 度%
LME 铜 (美元/吨)	6,010	0.08	-16.4	130325	600	0.46	-35.39
LME 铝 (美元/吨)	1,882	-1.60	-16.4	1266550	1300	0.10	14.94
LME 锌 (美元/吨)	2,491	-1.74	-24.3	130425	50	0.04	-28.36

LME 铅 (美元/吨)	1,992	1.48	-20.4	107475	-150	-0.14	-24.45
LME 锡 (美元/吨)	19,400	-0.26	-2.3	2680	-120	-4.29	20.72
LME 镍 (美元/吨)	10,720	-1.52	-12.9	209070	18	0.01	-43.15
SHFE 铜 (元/吨)	48,400	0.10	-12.9	118686	7984	7.21	-21.13
SHFE 铝 (元/吨)	13,710	0.00	-10.0	672185	-8860	-1.30	-10.87
SHFE 锌 (元/吨)	20,825	-1.26	-19.0	20103	-1417	-6.58	-70.71
SHFE 铅 (元/吨)	17,925	-0.91	-6.5	15826	-3521	-18.20	-62.33
SHFE 锡 (元/吨)	144,900	-1.15	0.0	8271	-68	-0.82	68.28
SHFE 镍 (元/吨)	88,340	-1.98	-8.8	15259	702	4.82	-65.49
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,281	1.83	-1.8				
SHFE 黄金 (元/克)	287	0.86	3.2				
COMEX 白银 (美元/盎司)	15	4.14	-9.8				
SHFE 白银 (元/千克)	3,649	1.56	-6.1				

数据来源: Wind 资讯, 万联证券研究所

## 2.2 小金属价格

上周钨产品、镁锭及钼价格下跌, 重稀土价格下跌, 钴产品价格分化, 金属锂价格下跌, 锂产品价格差收窄。

上周钨精矿价格下跌 0.52%, 镁锭价格下跌 2.16%, 钼价格下跌 3.39%; 稀土中氧化铽和氧化镱下跌, 分别下跌 0.67%和 0.41%; 钴产品价格分化, 钴粉和四氧化三钴分别下 3.41%和 5.56%, 硫酸钴价格上涨 1.54%; 正极材料价格维持不变。金属锂价格下跌, 跌幅为 2.42%, 锂产品方面, 碳酸锂价格及氢氧化锂价格差进一步收窄, 碳酸锂价格上涨 0.12%, 氢氧化锂价格下跌 2.61%。

图表 5: 小金属价格涨跌幅

类别	小金属	价格 2018/12/29	周涨跌幅%	年初以来涨跌幅%
钨、钛、锆、镁、钼	钨精矿(65%/江西, 元/吨)	95500	-0.52	-14.73
	APT(88.50%/江西, 元/吨)	152000	0.00	-12.14
	一级海绵钛(≥99.6%, 元/千克)	67	0.00	18.75
	海绵锆(≥99%, 元/千克)	250	0.00	8.70
	1#镁锭(≥99.95%/闻喜, 元/吨)	18150	-2.16	14.15
	1#钼(≥99.95%, 元/千克)	285	-3.39	29.55
轻稀土	氧化镧(99.0-99.9%/上海, 元/吨)	12750	0.00	-8.93
	氧化铈(99.0-99.5%/上海, 元/吨)	13250	0.00	-5.36
	氧化钆(99.0-99.9%/上海, 元/吨)	314000	0.00	-3.38
	氧化镨(99.0-99.5%/包头, 元/吨)	400000	0.00	-3.61
	氧化镨钆(≥75.0%/上海, 元/吨)	317000	0.00	2.26
	氧化钕(≥99.5%/上海, 元/吨)	13750	0.00	-3.51
	氧化铕(99.9-99.99%/上海, 元/千克)	290	0.00	-32.56
重稀土	氧化钇(99.5-99.9%/上海, 元/吨)	134000	0.00	55.81
	氧化铽(99.9-99.99%/上海, 元/千克)	2955	-0.67	6.49
	氧化镱(99.5-99.9%/上海, 元/千克)	1210	-0.41	5.22

	氧化铍(99.5-99.9%/上海, 元/吨)	157500	0.00	-7.35
	氧化钇(99.99-99.9999%/上海, 元/吨)	20500	0.00	-4.65
	氧化镱(≥99.99%/中国, 元/吨)	195000	0.00	0.00
	氧化镱(≥99.9%/中国, 元/千克)	4500	0.00	-22.41
钴产品	1#钴(长江有平均价, 元/吨)	350000	0.00	-37.50
	钴粉(-200目/国产, 元/千克)	425	-3.41	-27.47
	四氧化三钴(≥72%/国产, 元/千克)	255	-5.56	-35.44
	硫酸钴(≥20.5%/国产, 元/千克)	66	1.54	-40.27
正极材料	523前驱体(上海, 元/千克)	97	0.00	-19.17
	NCM523(上海, 元/千克)	154	0.00	-24.88
	钴酸锂(60%、4.35V, 元/千克)	300	0.00	-25.00
	磷酸铁锂(正极材料, 万元/吨)	6	0.00	-28.82
锂产品	金属锂(≥99%, 元/吨)	805000	-2.42	-11.54
	工业级碳酸锂(同荣发, 元/吨)	74500	0.00	-52.85
	电池级碳酸锂(现货价, 元/吨)	85300	0.12	-47.80
	氢氧化锂(国产56.5%, 元/吨)	112000	-2.61	-24.58

数据来源: Wind 资讯, 百川资讯, 万联证券研究所

### 3、行业动态

#### 3.1 基本金属和贵金属动态

Teck 收购 Sun Metals 1,250 万股, 旗下 Stardust 铜矿项目推进中。【SMM】

俄巨型铜矿拟从银行筹集 12.5 亿美元建设采矿和冶炼厂。【SMM】

金龙集团年产 8 万吨精密铜管 3 条生产线在重庆万州竣工投产。【金龙铜管】

赞比亚矿山商会(ZCM, Zambia Chamber of Mines)近日表示, 随着政府提高税率, 明年将有一半以上铜矿山亏损, 数千矿工面临失业危险。【自然资源部】

智利新的大型铜项目已上线, 预计年产能 31.6 万吨。【SMM】

阿联酋环球铝业集团(EGA)、穆巴达拉(Mubadala)和迪拜控股公司(Dubai Holding)表示, 三方已签署协议开发位于迪拜杰贝阿里的 EGA 电解铝厂区的发电和海水淡化厂项目。【SMM】

菲律宾萨马岛地区探明铝土矿储量约 7,320 万吨。【东方财富网】

东方特钢 30 万吨印尼镍铁项目 2020 年投产。【青山钢网】

2018 年中国稀土产业景气指数为 101.08 点, 预计后市稀土价格维稳为主, 有望稳中有涨。【央广网】



### 3.2 新能源金属动态

德赛电池与湖南望城签署协议 投资 3 亿建智造产业园。【高工锂电】

LG 化学与 Kidman 签订了购买协议。根据协议，LG 化学将在最初的 10 年期限内，每年向 Kidman 购买 1.2 万吨的氢氧化锂。【高工锂电】

日立公司于 12 月 25 日宣布，将其用于混合动力汽车的锂离子电池业务以约 117 亿日元（折合人民币约 7.3 亿元）出售给日本半官方基金“产业革新机构”（INCJ）和麦克赛尔控股公司。【太平洋汽车】

全球需求刺激巴西锂热潮，巴西将增两大锂业项目。【SMM】

开沃新能源汽车集团与陕西省渭南经开区管委会签署合作协议，总投资 80 亿元的开沃新能源商用车智造基地项目正式落户该区。【高工电动车网】

日立将以约 117 亿日元的价格出售车载电池业务。【环球网】

宁德时代与广汽集团 Pack 项目开工，总投资 3 亿元。【高工锂电】

## 4、上市公司动态

【丰华股份（600615）】更换董秘：曹际东先生辞去公司董事、董事会秘书职务；并决定聘任杨乐先生为公司董事会秘书。

【云南铜业（000878）】公开挂牌转让股权：公开挂牌转让全资子公司北京云铜鑫晨贸易有限公司 100% 股权、全资子公司上海云铜贸易有限公司 100% 股权。

【云南铜业（000878）】资产核销：本次核销预计将减少本年度公司合并利润总额 2,712,776.76 元。

【宜安科技（300328）】解除质押：宜安实业将原质押给湘财证券股份有限公司用于股票质押式回购交易业务的 1,223 万股已解除质押。

【利源精制（002501）】变更保荐人：持续督导保荐代表人李珍女士因工作变动原因，不再负责公司持续督导工作；中信建投证券股份有限公司指派陆丹君先生自 2018 年 12 月 28 日起接替李珍女士担任公司的持续督导保荐代表人。

【和胜股份（002824）】非公开发行受理：中国证监会受理公司提交的《上市公司非公开发行新股核准》。

【锡业股份（000960）】引入战略投资者进展：2018 年 12 月 27 日，公司控股子公司华联锌铟收到建信金融投资本次实际增资款人民币 80,000 万元

【亚太科技 (002540)】对外投资：公司与华特时代共同投资设立江苏华特亚太轻合金技术有限公司。华特亚太首次注册资本为人民币 5,000 万元，其中公司出资人民币 2,250 万元，持股比例为 45%；华特时代出资人民币 2,750 万元，持股比例为 55%。

【华友钴业 (603799)】项目建设公告：刚果东方国际矿业简易股份有限公司投资建设刚果(金) PE527 矿权鲁库尼矿年产 3 万吨电积铜项目，投资金额 14,720.489 万美元。

【云海金属 (002182)】股权转让：公司控股股东、实际控制人梅小明先生将其持有的 51,713,803 股公司股份，占上市公司总股本的 8%，按 7.02 元/股的价格转让给宝钢金属，标的股份转让总价为 363,030,897.06 元。

【鹏起科技 (600614)】公司实际控制人拟发生变更：张朋起先生及其一致行动人签署了《关于鹏起科技发展股份有限公司之投票权委托协议》，将其持有的鹏起科技 16.95% 的股份所代表的投票权全权委托给广金资本行使。

【中金岭南 (000060)】控股股东一致行动人增持股份：中金岭南控股股东一致行动人广东省广晟金融控股有限公司于 2018 年 12 月 27 日通过深圳证券交易所交易系统以自有资金增持公司股份 4,910,000 股，占公司总股本的 0.13%，增持均价为 3.969 元/股，对应增持金额为 19,487,790 元。

【常铝股份 (002160)】发行股份并购买资产：上市公司以发行股份及支付现金的方式向周卫平购买其持有的泰安鼎鑫 100% 的股权。交易价格为 36,960 万元。其中以发行股份方式支付交易对价的 60%，剩余 40% 以现金方式支付；本次交易完成后，上市公司将持有泰安鼎鑫 100% 的股权。

【梦舟股份 (600255)】签订业务合同：DFGPictures Inc. 分别与 Big Box Entertainment LLC、Green Key Corporation 就 DFG 公司的三部剧目《Malibu Beats》、《1st and Ten》和《ComConvict》的一切相关权利的转让签订了两份业务合同，合同金额分别为 1,600 万美元和 780 万美元。

数据来源：公司公告，万联证券研究所

## 6、周观点

**PMI 指数大于预期，铜价有望止跌：**据 SMM，12 月铜下游行业 PMI 综合指数终值为 50.14，较预期初值上升 1.90 个百分点，经历 6 个月的连续收缩之后，终回升至荣枯线上方。上周 LME、SHFE 铜价分别小幅上升 0.08% 和 0.10%。从铜现货来看，电解铜价格已经处于半年以来的低位，12 月单月降幅约为 4.6%，目前呈小幅震荡趋势，预计将维持在 4.8 万元/吨水平。

**基本面消息利好，建议继续关注黄金板块：**因美国国会和白宫围绕特朗普边境墙计划的拨款问题未达成一致，美国政府于当地时间 22 日凌晨 00:01 分(北京时间 22 日 13:00)正式部分关门。同时，英国脱欧不确定性持续施压，两大基本面消息继续激发



避险需求。数据显示，道指 24 日单日大跌超 650 点，黄金投资价值凸显。同时，建议关注与其价格联系较大的白银个股，当前 COMEX 与 SHFE 黄金/白银价格比值分别约为 138 和 127，均处高位。

**新一轮环保督查即将启动，央企将被纳入督查范围：**12 月 28 日消息，生态环境部计划在 2019 年开展新一轮中央生态环保督察，国务院有关部门和承担生态环保任务较重的中央企业将被纳入督察范围。卫星遥感、红外识别、无人机、大数据等技术将被应用，环保政策压力进一步加剧。环保督查预计将对矿企进一步产生影响，建议关注受环保影响较大企业的风险。

**重点推荐板块：**中长期关注黄金板块，短期关注锡板块。

**风险提示：**产能释放超预期；大盘系统性风险；政策不确定性风险

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；  
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；  
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；  
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；  
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；  
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。  
基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦  
北京 西城区平安里大街28号中海国际中心