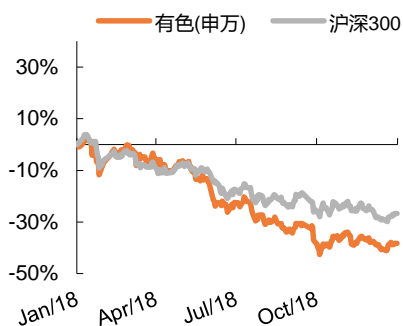


## 努钦建议撤销俄铝等3公司制裁

### 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。

- 行情回顾:** 上周申万有色指数上涨 1.32%，跑输沪深 300 指数 0.62 个百分点，有色指数在 28 个一级行业中涨跌幅排名第 22 位。子行业来看，有色子板块涨跌互现。具体来看金属新材料（+3.74%）、非金属新材料（+2.35%）和磁性材料（+2.31%）涨幅居前，而锂（-2.26%）、稀土（-1.64%）和黄金（-0.95%）跌幅居前。公司来看，宜安科技（+26.96%）、金力永磁（+20.10%）和鹏起科技（+19.00%）涨幅居前，盛达矿业（-14.64%）、寒锐钴业（-5.63%）、中金黄金（-3.56%）跌幅居前。
- 价格速览: 工业金属:** 上周工业金属价格涨跌不一，其中 LME 铜价上涨 0.36%，库存上升 0.98%。SHFE 铜价上涨 0.90%，库存下降 3.42%；LME 铝价下跌 1.85%，库存上升 0.49%。SHFE 铝价下跌 0.07%，库存上升 0.96%；LME 铅价上涨 2.15%，库存下降 2.59%。SHFE 铅价下跌 1.22%，库存下降 8.37%；LME 锌价上涨 2.00%，库存下降 1.28%。SHFE 锌价上涨 0.15%，库存上升 17.71%；LME 锡价上涨 3.42%，库存下降 10.28%。SHFE 锡价上涨 1.75%，库存下降 2.69%；LME 镍价上涨 3.01%，库存下降 2.26%。SHFE 镍价上涨 2.43%，库存下降 1.69%。**贵金属:** 上周 COMEX 黄金上涨 0.29%，COMEX 银下跌 0.82%。**小金属:** 上周除镁（-3.22%）价格下跌外，其余品种价格保持稳定。**稀土氧化物:** 上周稀土氧化物中氧化镨（-0.62%）、氧化钕（-0.32%）、氧化钇（-7.32%）、氧化钆（-9.09%）、氧化铈（-10.34%）、氧化铽（-0.34%）价格下跌，其余品种价格保持稳定。
- 行业动态:** 俄罗斯去美元化加速：1000 亿美元换成了欧元、人民币和日元；联储“大鸽”布拉德担任今年票委；美联储已经走到加息尽头；2018 年 12 月 PPI 创 2016 年 9 月来新低，CPI 时隔半年重回“1 时代”；世界银行下调全球经济增长预期；努钦建议撤销俄铝(00486-HK)等 3 公司制裁；苗圩：严禁钢铁等新上项目扩大产能，严控电解铝新增产能；中国 26 个月来首次增持黄金，多国掀囤金潮；ICSG：未来三年矿山铜年均增长 2.2%。
- 投资建议:** 有色需求转弱，供给增加压力较小，行业处于供需弱平衡，大多数有色价格难以逞强，全行业投资机会仍需等待，维持行业“中性”投资评级。建议重点关注避险需求增加导致黄金子行业投资机会，关注黄金龙头企业山东黄金、中金黄金；重点关注供给偏紧钒子行业投资机会，关注攀钢钒钛。
- 主要风险提示:** 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。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。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。

# 正文目录

一、一周行情回顾.....	5
二、一周价格速览.....	6
三、行业动态.....	8
四、上市公司公告.....	10
五、风险提示.....	10
5.1 需求低迷的风险.....	10
5.2 供给侧改革和环保政策低于预期的风险.....	10
5.3 价格和库存大幅波动的风险.....	10
5.4 新能源汽车发展低于预期的风险.....	11
六、价格及库存附录.....	11
6.1 工业金属.....	11
6.2 贵金属.....	16
6.3 小金属.....	17
6.4 稀土氧化物.....	18

## 图表目录

图表 1	有色指数（申万）与其他综合指数走势比较 .....	5
图表 2	有色细分行业一周涨跌幅（申万一级） .....	5
图表 3	行业一周涨跌幅 .....	5
图表 4	有色行业一周涨跌幅前十上市公司 .....	5
图表 5	重要品种价格变化 .....	6
图表 6	重要品种库存变化 .....	7
图表 7	上周重要公告汇总 .....	10
图表 8	LME 铜价格（美元/吨） .....	11
图表 9	LME 铜库存（吨） .....	11
图表 10	LME 铝价格（美元/吨） .....	11
图表 11	LME 铝库存（吨） .....	11
图表 12	LME 铅价格（美元/吨） .....	12
图表 13	LME 铅库存（吨） .....	12
图表 14	LME 锌价格（美元/吨） .....	12
图表 15	LME 锌库存（吨） .....	12
图表 16	LME 锡价格（美元/吨） .....	12
图表 17	LME 锡库存（吨） .....	12
图表 18	LME 镍价格（美元/吨） .....	13
图表 19	LME 镍库存（吨） .....	13
图表 20	SHFE 铜价格（元/吨） .....	13
图表 21	SHFE 铜库存（吨） .....	13
图表 22	SHFE 铝价格（元/吨） .....	13
图表 23	SHFE 铝库存（吨） .....	13
图表 24	SHFE 铅价格（元/吨） .....	14
图表 25	SHFE 铅库存（吨） .....	14
图表 26	SHFE 锌价格（元/吨） .....	14
图表 27	SHFE 锌库存（吨） .....	14
图表 28	SHFE 锡价格（元/吨） .....	14
图表 29	SHFE 锡库存（吨） .....	14
图表 30	SHFE 镍价格（元/吨） .....	15
图表 31	SHFE 镍库存（吨） .....	15
图表 32	铜现货价格（元/吨） .....	15
图表 33	铝现货价格（元/吨） .....	15
图表 34	铅现货价格（元/吨） .....	15
图表 35	锌现货价格（元/吨） .....	15
图表 36	锡现货价格（元/吨） .....	16
图表 37	镍现货价格（元/吨） .....	16

图表 38	COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	16
图表 39	COMEX 黄金库存 (金衡盎司)	16
图表 40	COMEX 白银价格 (美元/盎司)	16
图表 41	COMEX 白银库存 (金衡盎司)	16
图表 42	碳酸锂价格 (元/吨)	17
图表 43	钴价格 (元/吨)	17
图表 44	海绵锆价格 (元/千克)	17
图表 45	钨精矿价格 (元/吨)	17
图表 46	海绵钛价格 (元/千克)	17
图表 47	1#钼价格 (元/千克)	17
图表 48	锆锭价格 (元/千克)	18
图表 49	1#铈价格 (元/吨)	18
图表 50	1#镁锭价格 (元/吨)	18
图表 51	铌价格 (元/千克)	18
图表 52	氧化镧价格 (元/吨)	18
图表 53	氧化铈价格 (元/吨)	18
图表 54	氧化镨价格 (元/吨)	19
图表 55	氧化钆价格 (元/吨)	19
图表 56	氧化钇价格 (元/吨)	19
图表 57	氧化钪价格 (元/吨)	19
图表 58	氧化镉价格 (元/千克)	19
图表 59	氧化铀价格 (元/千克)	19
图表 60	氧化铯价格 (元/千克)	20

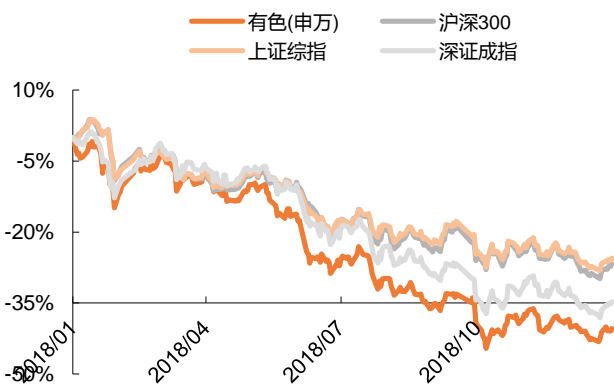
## 一、一周行情回顾

上周申万有色指数上涨 1.32%，跑输沪深 300 指数 0.62 个百分点，有色指数在 28 个一级行业中涨跌幅排名第 22 位。

子行业来看，有色子板块涨跌互现。具体来看金属新材料（+3.74%）、非金属新材料（+2.35%）和磁性材料（+2.31%）涨幅居前，而锂（-2.26%）、稀土（-1.64%）和黄金（-0.95%）跌幅居前。

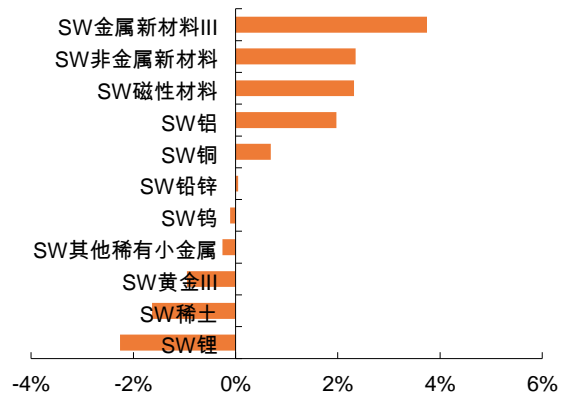
公司来看，宜安科技（+26.96%）、金力永磁（+20.10%）和鹏起科技（+19.00%）涨幅居前，盛达矿业（-14.64%）、寒锐钴业（-5.63%）、中金黄金（-3.56%）跌幅居前。

图表1 有色指数（申万）与其他综合指数走势比较



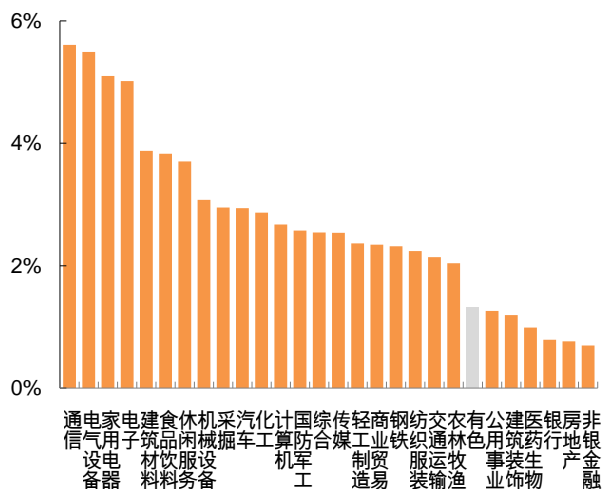
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表2 有色细分行业一周涨跌幅（申万一级）



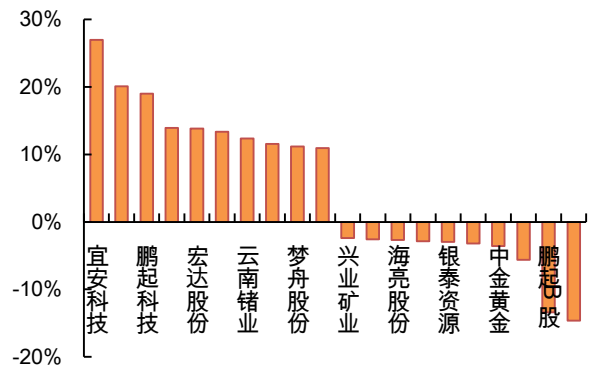
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表3 行业一周涨跌幅



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表4 有色行业一周涨跌幅前十上市公司



资料来源：Wind、平安证券研究所

## 二、一周价格速览

**工业金属：**上周工业金属价格涨跌不一，其中 LME 铜价上涨 0.36%，库存上升 0.98%。SHFE 铜价上涨 0.90%，库存下降 3.42%；LME 铝价下跌 1.85%，库存上升 0.49%。SHFE 铝价下跌 0.07%，库存上升 0.96%；LME 铅价上涨 2.15%，库存下降 2.59%。SHFE 铅价下跌 1.22%，库存下降 8.37%；LME 锌价上涨 2.00%，库存下降 1.28%。SHFE 锌价上涨 0.15%，库存上升 17.71%；LME 锡价上涨 3.42%，库存下降 10.28%。SHFE 锡价上涨 1.75%，库存下降 2.69%；LME 镍价上涨 3.01%，库存下降 2.26%。SHFE 镍价上涨 2.43%，库存下降 1.69%。

**贵金属：**上周 COMEX 黄金上涨 0.29%，COMEX 银下跌 0.82%。

**小金属：**上周除镁（-3.22%）价格下跌外，其余品种价格保持稳定。

**稀土氧化物：**上周稀土氧化物中氧化镨（-0.62%）、氧化钽（-0.32%）、氧化钇（-7.32%）、氧化钆（-9.09%）、氧化铈（-10.34%）、氧化铈（-0.34%）价格下跌，其余品种价格保持稳定。

图表5 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	5957.5	0.69%	0.36%	-3.11%	0.77%	美元/吨
LME 铝	1834	-1.00%	-1.85%	-6.60%	-1.05%	美元/吨
LME 铅	1998	1.09%	2.15%	0.15%	-0.62%	美元/吨
LME 锌	2497	1.73%	2.00%	-3.40%	1.75%	美元/吨
LME 锡	20260	0.77%	3.42%	6.69%	4.11%	美元/吨
LME 镍	11460	2.05%	3.01%	4.61%	7.66%	美元/吨
SHFE 铜	47180	-0.76%	0.90%	-3.83%	-2.06%	元/吨
SHFE 铝	13380	-0.30%	-0.07%	-2.23%	-1.65%	元/吨
SHFE 铅	17455	-0.17%	-1.22%	-5.80%	-3.05%	元/吨
SHFE 锌	20280	-1.05%	0.15%	-3.93%	-2.10%	元/吨
SHFE 锡	146740	0.15%	1.75%	0.49%	1.99%	元/吨
SHFE 镍	91060	-0.47%	2.43%	1.99%	3.44%	元/吨
铜：1#	47220	-0.55%	0.70%	-4.43%	-2.20%	元/吨
铝：A00	13320	0.00%	0.08%	-2.06%	-0.97%	元/吨
铅：1#	18100	0.00%	-1.09%	-3.98%	-2.43%	元/吨
锌：1#	21555	-0.65%	0.98%	-0.19%	-1.87%	元/吨
锡：1#	145750	0.00%	1.39%	0.52%	0.87%	元/吨
镍板：1#	91450	-0.65%	1.95%	-1.45%	2.01%	元/吨
COMEX 金	1290	0.16%	0.29%	3.21%	0.64%	美元/盎司
COMEX 银	16	0.08%	-0.82%	7.20%	0.75%	美元/盎司
碳酸锂(电池)	100000	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	元/吨
1#钴	350000	0.00%	0.00%	-2.78%	0.00%	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
海绵锆	250	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	元/千克
钨精矿	95500	0.00%	0.00%	-2.55%	0.00%	元/吨
海绵钛	66.5	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	元/千克
1#钼	285	0.00%	0.00%	-3.39%	0.00%	元/千克
锆锭	7850	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	元/千克
1#铋	51000	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	元/吨
1#镁锭	18050	0.00%	-3.22%	-6.23%	-3.22%	元/吨
铌	620	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	元/千克
氧化镧	12750	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	元/吨
氧化铈	13250	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	元/吨
氧化镨	397500	0.00%	-0.62%	-0.62%	-0.62%	元/吨
氧化钆	313000	0.00%	-0.32%	-0.95%	-0.32%	元/吨
氧化钇	19000	0.00%	-7.32%	-7.32%	-7.32%	元/吨
氧化钆	12500	0.00%	-9.09%	-9.09%	-9.09%	元/吨
氧化镉	1210	0.00%	0.00%	-2.42%	0.00%	元/千克
氧化铀	260	0.00%	-10.3%	-10.34%	-10.34%	元/千克
氧化铯	2945	0.00%	-0.34%	-1.01%	-0.34%	元/千克

资料来源: Wind、平安证券研究所。备注: 最新行情日期为2019/01/11

图表6 重要品种库存变化

	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	133700	0.07%	0.98%	7.43%	1.15%	吨
LME 铝	1284725	-0.10%	0.49%	23.19%	1.06%	吨
LME 铅	104525	-1.95%	-2.59%	0.07%	-2.72%	吨
LME 锌	126800	-0.20%	-1.28%	12.09%	-1.95%	吨
LME 锡	1440	-4.32%	-10.28%	-49.74%	-33.79%	吨
LME 镍	201096	-1.07%	-2.26%	-4.64%	-3.01%	吨
SHFE 铜	34671	1.70%	-3.42%	-30.44%	-4.22%	吨
SHFE 铝	516456	0.25%	0.96%	-4.72%	-0.13%	吨
SHFE 铅	8862	1.11%	-8.37%	141.08%	-17.79%	吨
SHFE 锌	831	0.00%	17.71%	17.71%	-5.68%	吨
SHFE 锡	7756	-0.46%	-2.69%	-2.54%	-1.81%	吨
SHFE 镍	12075	-0.73%	-1.69%	-12.20%	-3.20%	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	8426155	0.00%	-0.07%	1.59%	-0.10%	金衡盎司
COMEX 银	293110472	0.20%	-0.20%	-1.02%	-0.27%	金衡盎司

资料来源: Wind、平安证券研究所。备注: 最新行情日期为2019/01/11

### 三、行业动态

#### 宏观:

**24000 亿! 2019 年 74 个即将开工的轨道交通项目大汇总。**1 月 4 日上午, 中美双方举行副部级通话, 确认美国副贸易代表格里什将于 1 月 7 日至 8 日率领美方工作组访华, 与中方工作组就落实两国元首阿根廷会晤重要共识进行积极和建设性讨论。【商务部】

**俄罗斯去美元化加速: 1000 亿美元换成了欧元、人民币和日元。**2018 年 3 月到 6 月, 美元资产在俄罗斯储备资产中的占比从 43.7% 锐减至 21.9%, 欧元、人民币和日元则有不同程度上升。摩根士丹利预计, 去年上半年, 俄罗斯是中国国债的主要买家。【华尔街见闻】

**全国首套房贷利率 23 月来首次下降, 北上广深集体回调。**融 360 大数据研究院日前发布数据显示, 2018 年 12 月份, 全国首套房贷款平均利率为 5.68%, 环比下降 0.53%, 这是全国首套平均利率 23 个月以来首次出现下降。据融 360 统计, 2018 年 12 月共有 17 个城市首套利率均值出现回调, 北上广深以及多数热门二线城市首套利率均值均有不同程度下降。一个月前, 即 2018 年 11 月, 四个一线城市中仅有广州、深圳首套利率回调。而在 12 月的全国首套利率最低排名中: 上海位居第一、北京第四、广州第九、深圳第十, 北京的排名较 11 月上升了 2 位次。【华尔街见闻】

**联储“大鸽”布拉德担任今年票委: 美联储已经走到加息尽头。**继上周五美联储主席鲍威尔发表了利好于市场的“偏鸽派”言论后, 本周以来越来越多的美联储官员表达了对暂缓加息的支持。素来有“联储大鸽”之称的偏鸽派官员、美国圣路易斯联储主席布拉德 (James Bullard) 是 2019 年的 FOMC 票委, 他接连两日反对进一步加息, 也不排除在 FOMC 会议投下反对票。路透社认为, 从 2018 年 2 月鲍威尔接任联储主席以来, 每一次的货币政策决议还没有过异议。【华尔街见闻】

**2018 年 12 月 PPI 创 2016 年 9 月来新低, CPI 时隔半年重回“1 时代”。**2018 年 12 月份, 全国居民消费价格同比上涨 1.9%。其中, 城市上涨 1.9%, 农村上涨 1.9%; 食品价格上涨 2.5%, 非食品价格上涨 1.7%; 消费品价格上涨 1.7%, 服务价格上涨 2.1%。PPI 环比降幅扩大, 同比涨幅回落较多。从同比看, PPI 上涨 0.9%, 涨幅比上月回落 1.8 个百分点。从环比看, PPI 下降 1.0%, 降幅比上月扩大 0.8 个百分点。【国家统计局】

**2018 年全年减税 1.3 万亿, 再出台减税措施。**2018 年, 我国实施了较大规模的减税降费, 全年减税降费规模约达 1.3 万亿元。“2019 年新年伊始, 小微企业再获新的减税‘礼包’, 体现了我国对小微企业发展的加力支持。”中国社会科学院财经战略研究院副研究员蒋震表示, 小微企业是激发市场活力的重要主体, 也是我国宏观经济平稳运行的关键因素。会议从多方面提出减税举措。其中, 大幅放宽可享受企业所得税优惠的小型微利企业标准, 同时加大所得税优惠力度, 对小型微利企业年应纳税所得额不超过 100 万元、100 万元到 300 万元的部分, 分别减按 25%、50% 计入应纳税所得额, 使税负降至 5% 和 10%。调整后优惠政策将覆盖 95% 以上的纳税企业, 其中 98% 为民营企业。【新华社】

**世界银行下调全球经济增长预期。**世界银行 8 日发布最新一期《全球经济展望》报告, 下调明年两年全球经济增长预期, 并警告下行风险上升。报告显示, 受全球金融环境收紧、贸易紧张局势持续



等因素影响, 2019 年和 2020 年全球经济增速预计将分别放缓至 2.9% 和 2.8%, 较世行 2018 年 6 月预测值均下调 0.1 个百分点。报告同时将 2018 年全球经济增速从此前预计的 3.1% 下调至 3%。【新华社】

#### 行业:

**巴里克 CEO 不顾压力, 继续在拉丁美洲开拓市场。**巴里克黄金公司(Barrick Gold Corp.)的新老板打算推进一项计划, 增加对智利-阿根廷边境上矿产丰富但环境复杂的金矿的投资。“如果你想找到大象, 就去大象之国,” 首席执行官马克布里斯托(Mark Bristow)在接受电话采访时说。他表示, 这家总部位于多伦多的公司“绝对”打算在埃尔印第奥铜金矿带投入更多资金。他补充称, 该公司与中国和智利矿商的合作关系, 仍是其在该地区战略的关键。【上海有色网】

**智利铜矿产量大幅增长。**前 11 个月, 智利矿山铜产量为 533 万吨, 同比增长 6%。其中, 位于智利北部的埃斯康迪达 (Escondida) 铜矿产量为 115 万吨, 同比增长 40.7%, 主要是因为 2017 年该矿受到罢工的影响而使得基数较低。巴西国家铜矿公司 (Codelco) 的产量为 162.1 万吨, 同比下降 2.4%。该国第二大铜矿山科亚瓦西 (Collahuasi) 铜矿产量为 50.26 万吨, 增长 5.8%。【自然资源部】

**预计到 2027 年印度铝土矿产量将达 5070 万吨/年。**惠誉表示, 目前印度铝土矿采矿业目前表现, 但仍需警惕环境法收紧和部落紧张局势或将放缓新项目带来的下行风险。其在一份报告中表示, 印度铝土矿产量增长将加快, 以满足国内铝行业不断增长的需求。2018 年, 印度铝土矿年产量预测 3090 万吨, 预计到 2027 年产量将增长至 5070 万吨。【中国有色网】

**努钦建议撤销俄铝(00486-HK)等 3 公司制裁。**美国财长努钦建议撤销俄铝(00486-HK)、其母公司 En+集团, 以及另一子公司俄罗斯能源(EuroSibEnergo)等三间公司的制裁, 是因为这些公司不再由俄罗斯铝业大亨欧柏嘉控制, 公司已进行重组与内部改革, 欧柏嘉不再是控股股东不过, 对欧柏嘉的制裁会继续维持。努钦指, 这些公司亦承诺, 会向美国财政部保持最高透明度, 而财政部将对 En+集团和俄铝, 如何执行这些承诺保持警惕, 若他们违反承诺, 不排除会被重新制裁。【财华社】

**苗圩: 严禁钢铁等新上项目扩大产能, 严控电解铝新增产能。**苗圩: 2019 年, 我们将在“巩固、增强、提升、畅通”八个字上下功夫, 进一步深入推进工业供给侧结构性改革, 巩固去产能成果, 支持重点省份钢铁去产能, 持续优化钢铁产业布局。严禁钢铁、水泥、平板玻璃等新上项目扩大产能, 严控电解铝新增产能, 更多运用市场化、法治化手段, 持续推进落后产能依法依规退出, 推动更多产能过剩行业加快出清。【新华社】

**世界第二大铜矿的出口 2019 年或将下降 85%。**世界第二大铜矿——印尼格拉斯伯格矿(Grasberg mine)的一名政府官员周三表示, 由于产量滞后, 在采矿活动从露天转向地下的过程中, 该矿的精矿出口今年将下降约 85%。印尼能源和矿产资源部(Energy and minerals Resources Ministry)矿产部主管 Yunus Saefulhak 表示, 今年的出货量预计将从去年的 120 万吨降至 20 万吨。格拉斯伯格铜矿运营商、美国铜生产商自由港麦克莫兰曾警告称, 从枯竭的露天铜矿转向地下开采, 将影响今年的产量, 然后在 2022 年之前将产量提升至正常水平——估计为每天 16 万吨的矿石采选与处理水平。【上海有色网】

**中国 26 个月来首次增持黄金, 多国掀囤金潮。**各国央行的购金潮: 2018 年末, 我国黄金储备 5956 万盎司, 环比增加 32 万盎司 (约 9 吨), 为自 2016 年 11 月以来首次上升。匈牙利央行在 2018 年出现 32 年来首次增持黄金, 并且增加规模高达十倍。波兰央行去年也大量增加黄金储备至 35 年来最高水平。其次, 狂欢的还有埋伏在黄金 ETF 市场的“伏地魔”: 经历了 2018 年三季度金价下挫的考验, 埋伏在黄金 ETF 市场的投资大佬, 开始分享押宝黄金带来的喜悦。2018 年 12 月, 国际金价累计上涨约 4%, 远超过此前两个月。汇丰银行近日表示, 上调 2019 年国际金价均值预期至 1314 美元/盎司, 维持 2020 年国际金价均值 1345 美元/盎司不变。【每日经济新闻】

ICSG: 未来三年矿山铜年均增长 2.2%。国际铜研究小组 (ICSG) 在半年刊“铜矿山和冶炼厂名录”中预计, 到 2021 年, 世界铜矿山产能将以年均 2.2% 的速度增长。ICSG 指出, 2018/19 年, 世界铜矿山产能增幅只有 0.5%, 而到 2020/21 年, 随着更多的新建和扩建矿山投产, 其增速将达到 4%。到 2021 年, 矿山铜产能增量的 85% 为铜精矿。ICSG 估计, 到 2021 年, 31% 的矿山铜产能增量来自矿山上产和扩产, 56% 的来自正在建设的矿山, 13% 来自正在进行可行性研究的项目。90% 的铜矿产能增量将出现在 2020 年到 2021 年。【自然资源部】

## 四、上市公司公告

图表7 上周重要公告汇总

公司名称	公告日期	公告名称	公告内容
紫金矿业	2019/01/09	《关于要约收购 Nevsun Resources Ltd. 股权事项进展公告》	截止多伦多时间 2019 年 1 月 7 日下午 5 点, 接受要约的 Nevsun 股份累计已达 286,347,562 股, 占 Nevsun 已发行股份的 92.444762%。鉴于本次收购已符合加拿大证券法规定的强制收购条件, 本公司将通过强制收购方式完成对 Nevsun 全部剩余股份的收购, 并计划在收购完成后将 Nevsun 从多伦多证券交易所和纽约证券交易所私有化退市。
云铝股份	2019/01/10	《关于控股股东国有股权无偿划转完成工商变更登记暨实际控制人已发生变更的公告》	2019 年 1 月 9 日, 公司接到控股股东云冶集团转发的《备案通知书》((云) 登记内备核字 [2019] 第 72 号), 确认公司控股股东云冶集团国有股份无偿划转工商变更登记手续已办理完毕。至此, 中国铜业直接持有云冶集团 51% 股权, 成为云冶集团的控股股东。公司实际控制人由云南省国资委变更为国务院国资委, 公司控股股东不发生变更, 仍为云冶集团。

资料来源: Wind、平安证券研究所

## 五、风险提示

### 5.1 需求低迷的风险

有色金属是基础原材料, 和基建、地产、汽车、家电等领域需求具有一定的关联性, 如果未来全球及中国经济复苏乏力、固定投资和消费低迷, 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。

### 5.2 供给侧改革和环保政策低于预期的风险

随着中国供给侧改革和环保政策的实施, 有色金属中铝、铅锌、稀土、钨等品种供给受到了较大的抑制, 此前有色供给增长屡禁不止的现象得到了缓解。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。

### 5.3 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。

### 5.4 新能源汽车发展低于预期的风险

新能源汽车对有色影响广泛，涉及铜、铝、镍、锂、钴、稀土等品种。尽管目前我国及全球新能源汽车发展态势良好，但如果未来各国政府新能源汽车鼓励政策发生变化、补贴快速下降，或者新能源汽车自身技术进步缓慢，都将影响新能源汽车的推广，从而对新能源汽车相关金属品种尤其是锂和钴需求造成不利影响。

## 六、 价格及库存附录

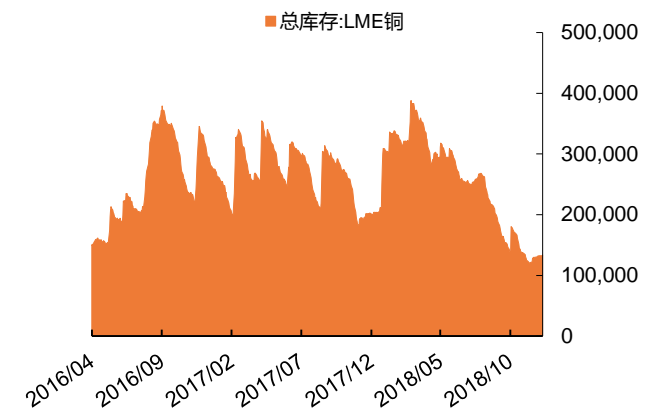
### 6.1 工业金属

图表8 LME 铜价格 (美元/吨)



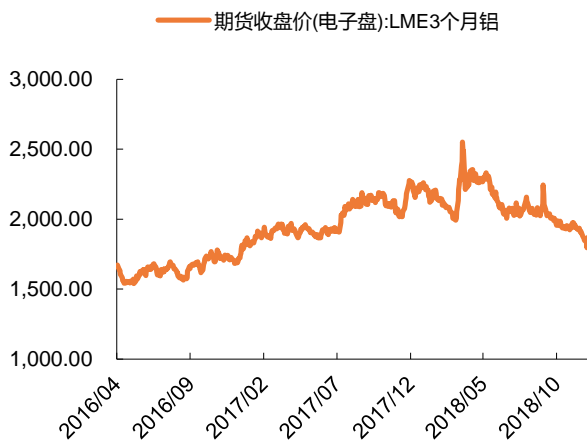
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表9 LME 铜库存 (吨)



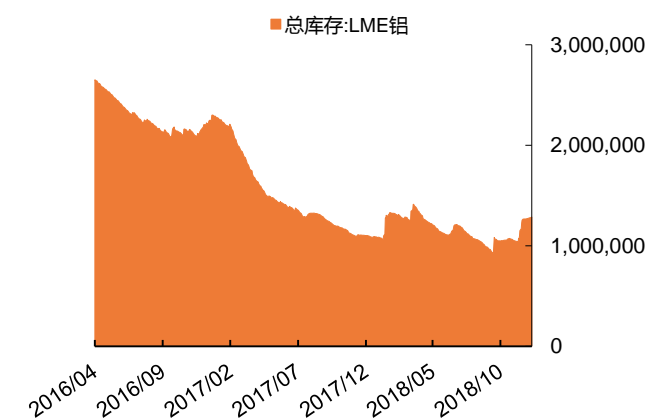
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表10 LME 铝价格 (美元/吨)



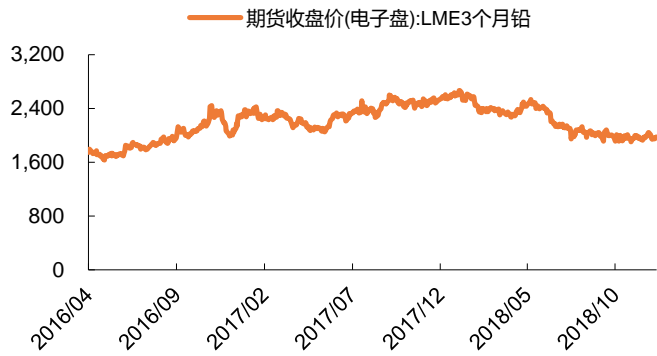
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表11 LME 铝库存 (吨)



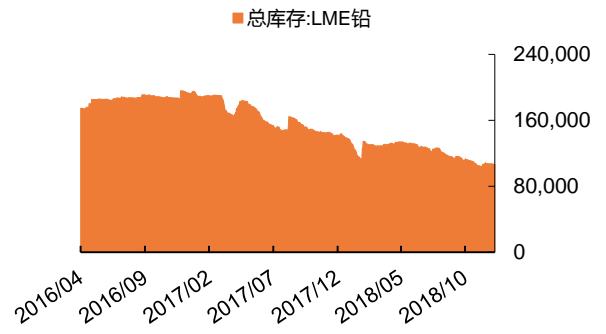
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表12 LME 铅价格 (美元/吨)



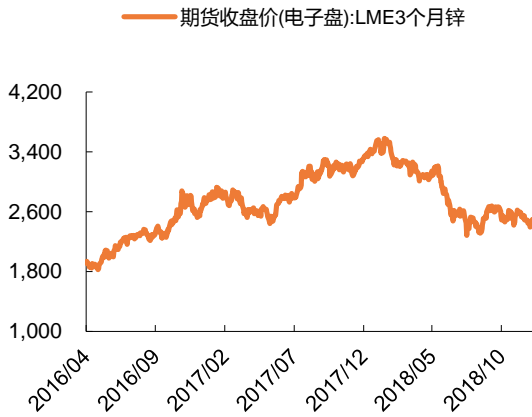
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表13 LME 铅库存 (吨)



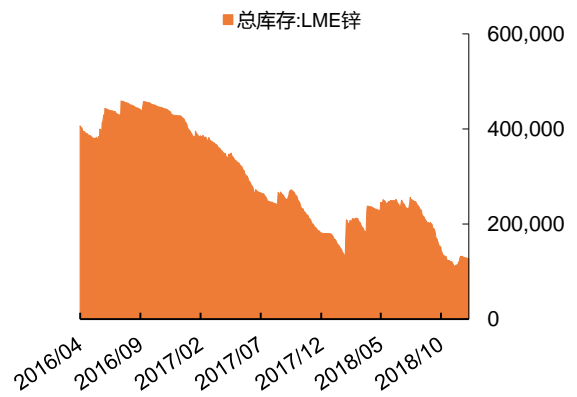
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表14 LME 锌价格 (美元/吨)



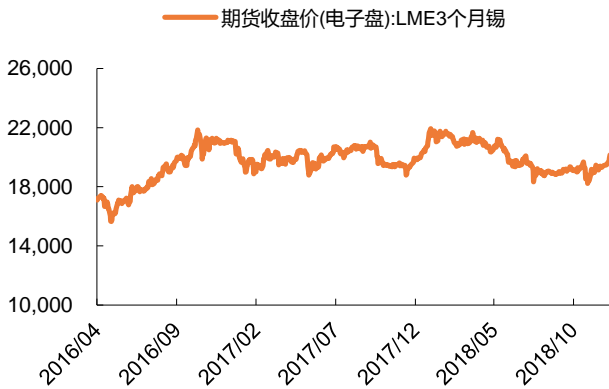
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表15 LME 锌库存 (吨)



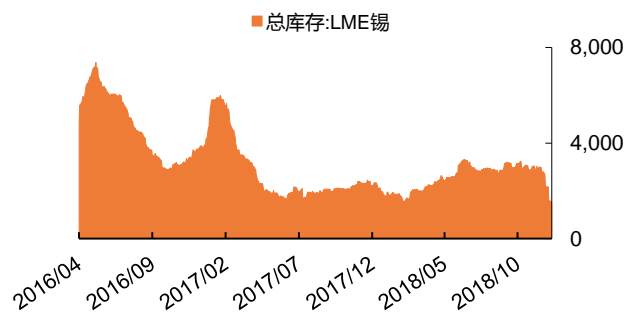
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表16 LME 锡价格 (美元/吨)



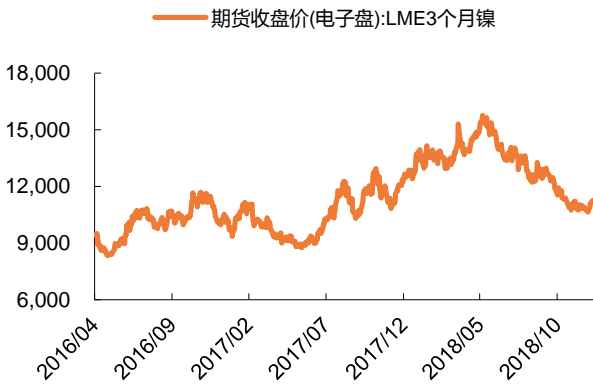
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表17 LME 锡库存 (吨)



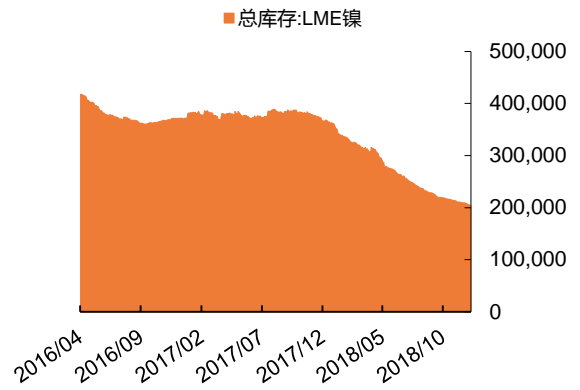
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表18 LME 镍价格 (美元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表19 LME 镍库存 (吨)



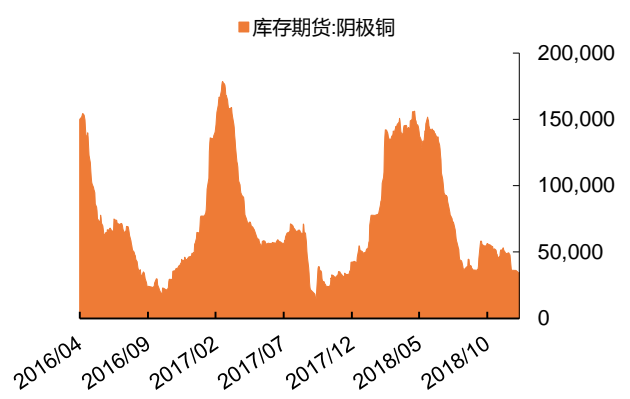
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表20 SHFE 铜价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表21 SHFE 铜库存 (吨)



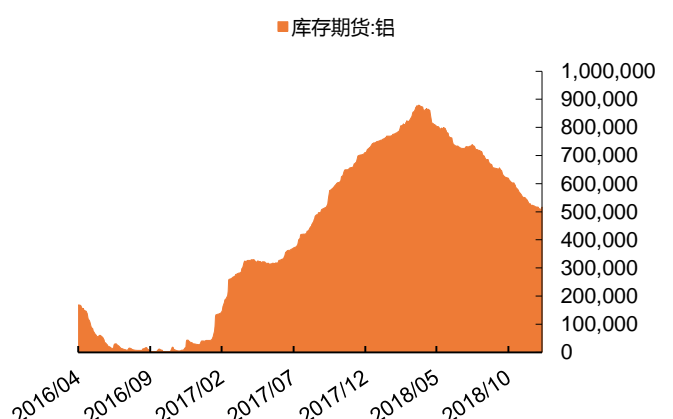
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表22 SHFE 铝价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表23 SHFE 铝库存 (吨)



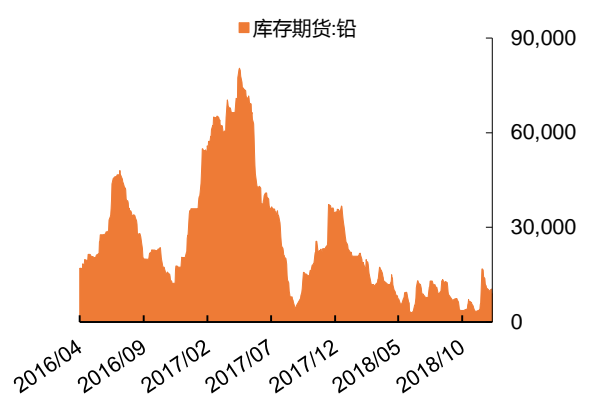
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表24 SHFE 铅价格 (元/吨)



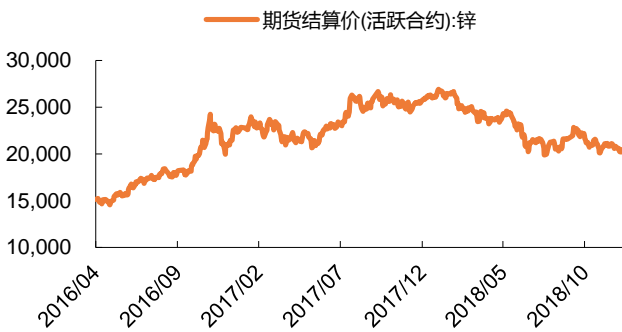
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表25 SHFE 铅库存 (吨)



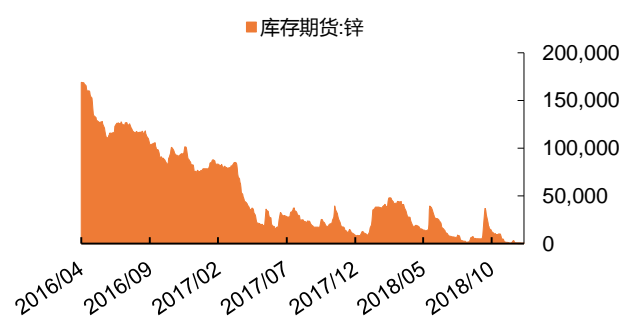
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表26 SHFE 锌价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表27 SHFE 锌库存 (吨)



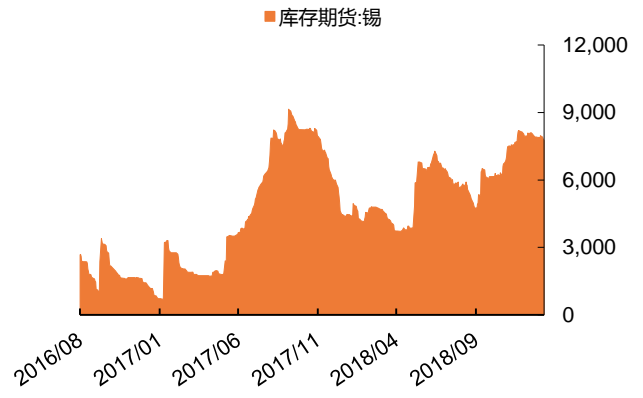
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表28 SHFE 锡价格 (元/吨)



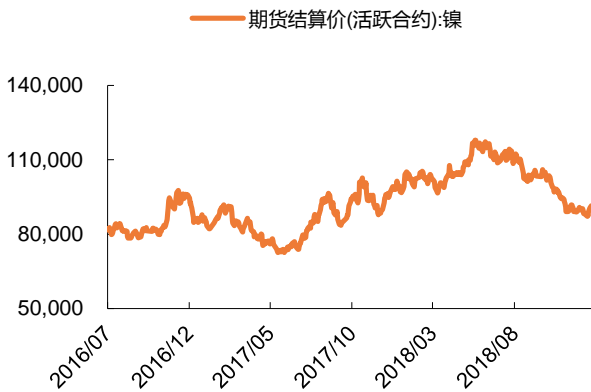
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表29 SHFE 锡库存 (吨)



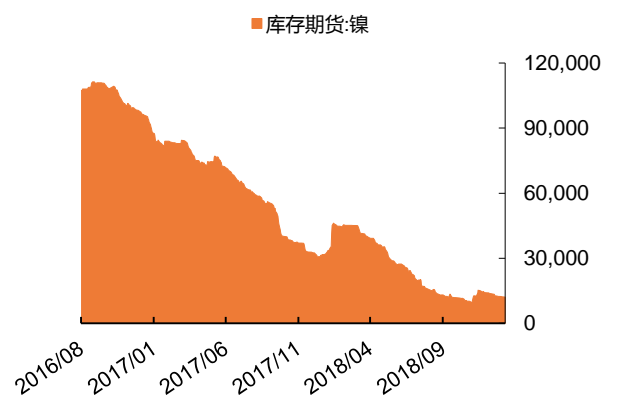
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表30 SHFE 镍价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表31 SHFE 镍库存 (吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表32 铜现货价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表33 铝现货价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表34 铅现货价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表35 锌现货价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

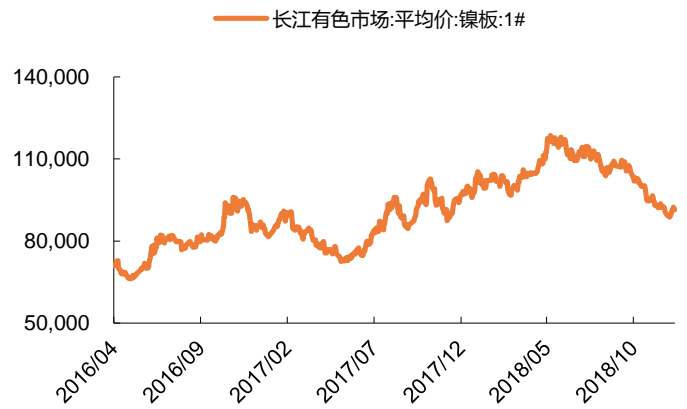


图表36 锡现货价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

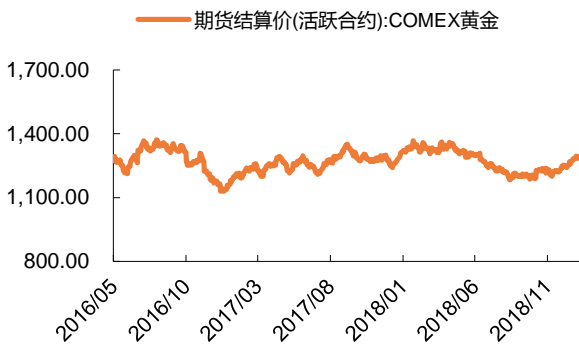
图表37 镍现货价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

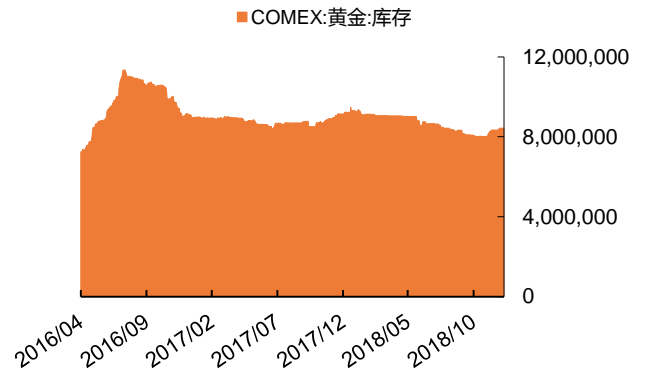
## 6.2 贵金属

图表38 COMEX 黄金价格（美元/盎司）



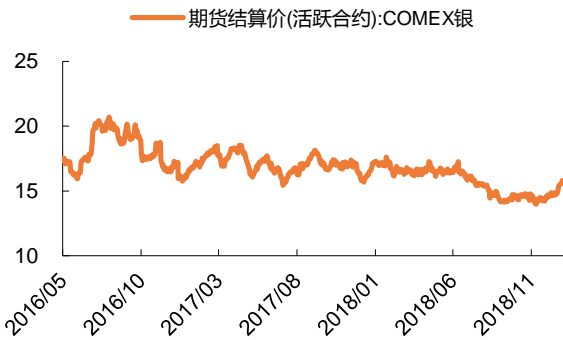
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表39 COMEX 黄金库存（金衡盎司）



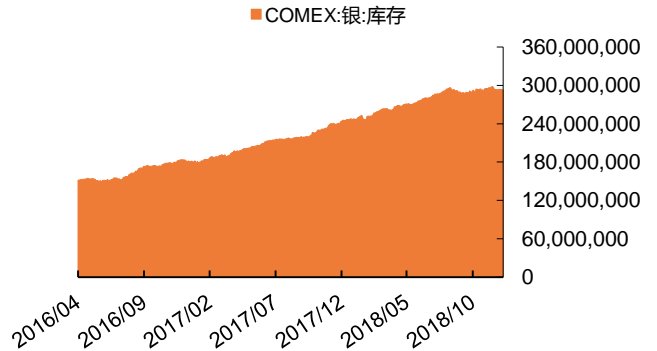
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表40 COMEX 白银价格（美元/盎司）



资料来源: Wind、平安证券研究所

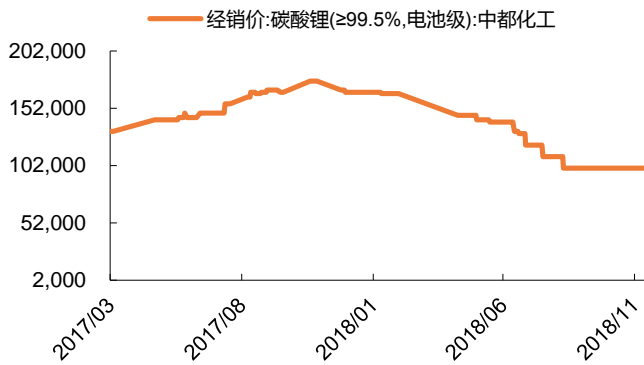
图表41 COMEX 白银库存（金衡盎司）



资料来源: Wind、平安证券研究所

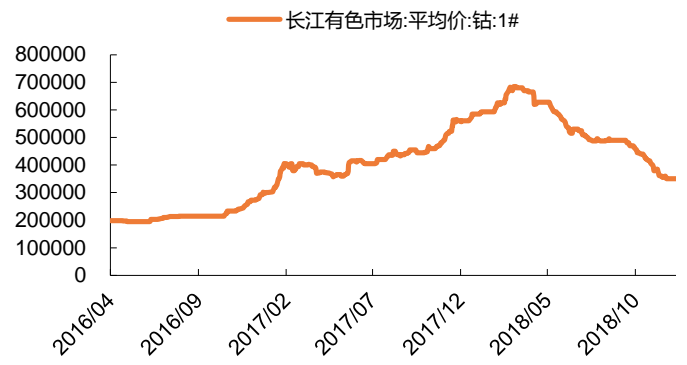
### 6.3 小金属

图表42 碳酸锂价格（元/吨）



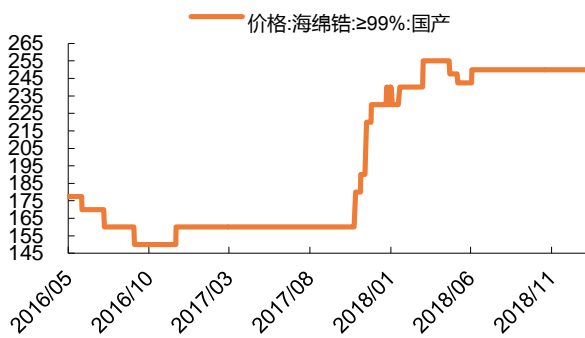
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表43 钴价格（元/吨）



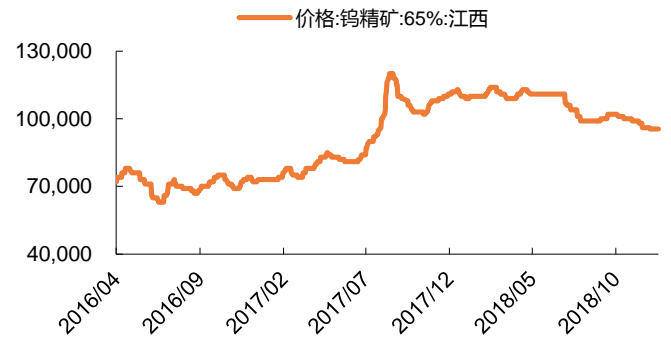
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表44 海绵锆价格（元/千克）



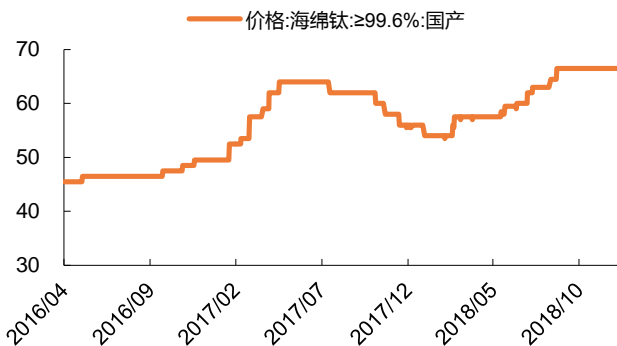
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表45 钨精矿价格（元/吨）



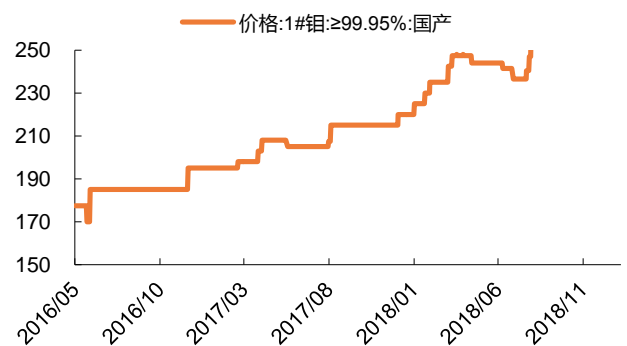
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表46 海绵钛价格（元/千克）



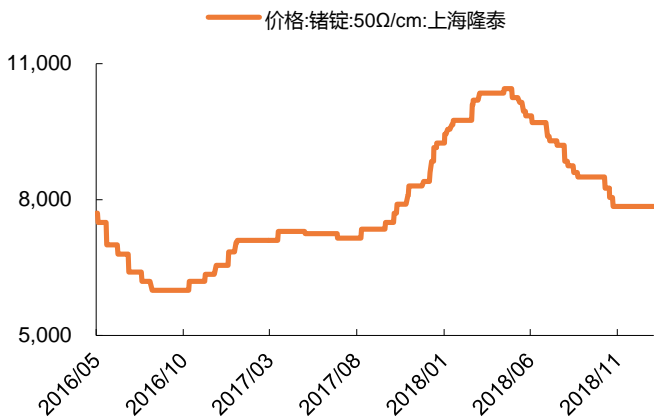
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表47 1#钼价格（元/千克）



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表48 镨锭价格（元/千克）



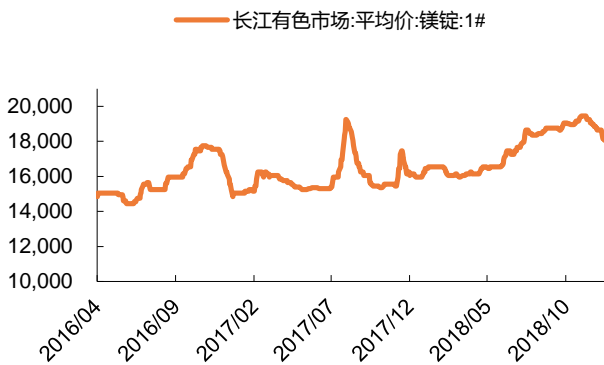
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表49 1#铽价格（元/吨）



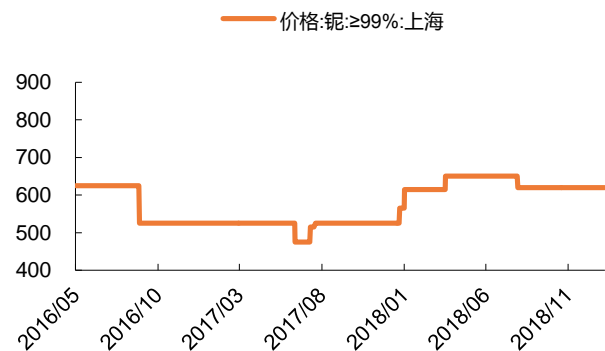
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表50 1#镱锭价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

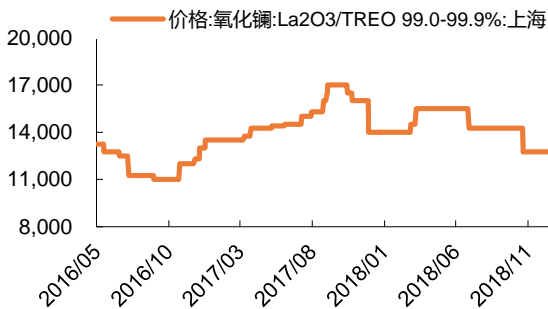
图表51 铈价格（元/千克）



资料来源: Wind、平安证券研究所

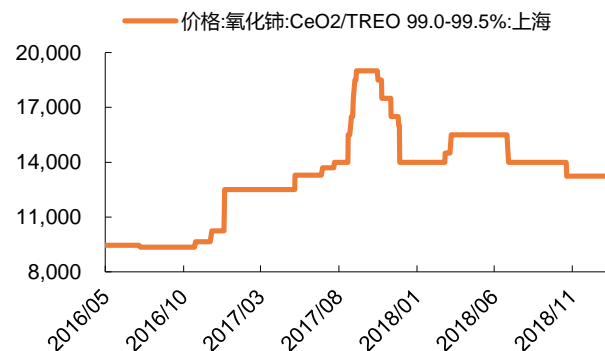
## 6.4 稀土氧化物

图表52 氧化镧价格（元/吨）



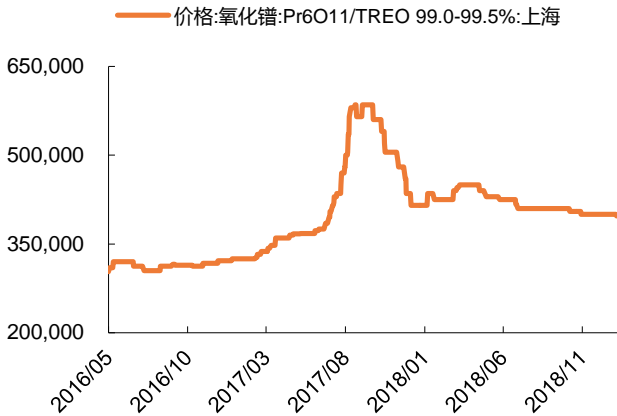
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表53 氧化铈价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表54 氧化镨价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表55 氧化钕价格（元/吨）



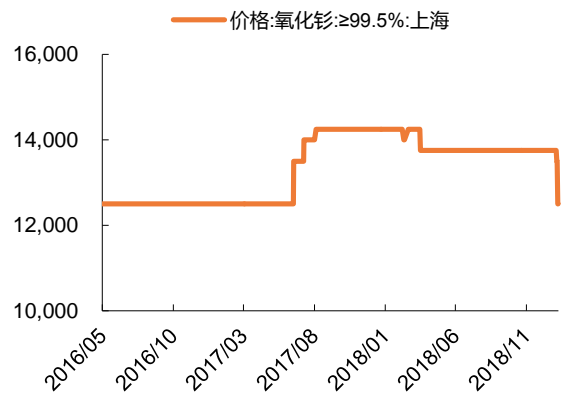
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表56 氧化铈价格（元/吨）



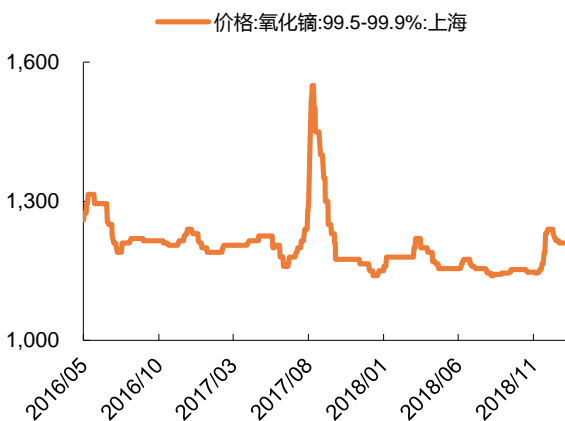
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表57 氧化钆价格（元/吨）



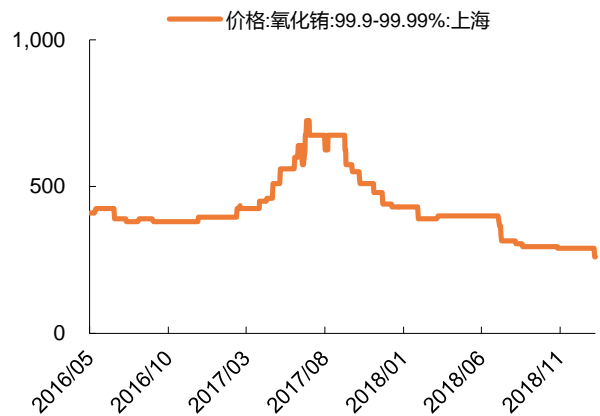
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表58 氧化镧价格（元/千克）



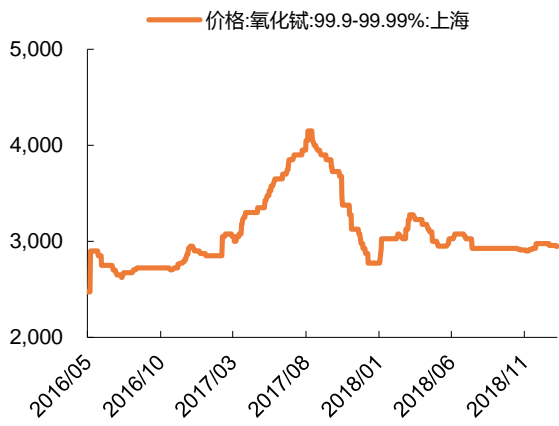
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表59 氧化铕价格（元/千克）



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表60 氧化铯价格（元/千克）



资料来源: Wind、平安证券研究所

## 平安证券综合研究所投资评级：

### 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 ± 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 ± 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。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代替行使独立判断。

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。



## 平安证券综合研究所

电话：4008866338

### 深圳

深圳福田区中心区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼  
邮编：518048

### 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