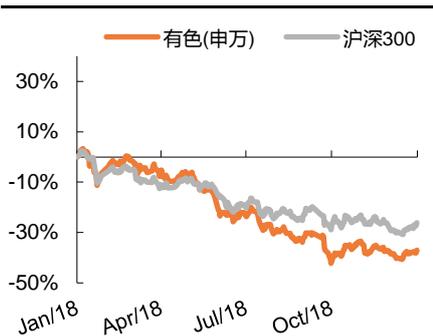


## 纽蒙特拟收购 Goldcorp，全球最大黄金生产商将诞生

### 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 1.40%，跑输沪深 300 指数 0.97 个百分点，有色指数在 28 个一级行业中涨跌幅排名第 9 位。子行业来看，有色子板块涨跌多涨少。具体来看金属新材料 (+1.37%)、铅锌 (+0.81%) 和铝 (+0.02%) 涨幅居前，而锂 (-1.27%)、稀土 (-1.21%) 和黄金 (-1.19%) 跌幅居前。公司来看，中孚实业 (+25.76%)、宏达股份 (+18.47%)、焦作万方 (+10.92%) 涨幅居前，江丰电子 (-11.13%)、四通新材 (-7.72%) 和金力永磁 (-7.15%)。
- 价格速览: 工业金属:** 上周工业金属价格以上涨为主，其中 LME 铜价上涨 1.65%，库存上升 1.05%。SHFE 铜价上涨 0.95%，库存上升 4.59%；LME 铝价上涨 1.99%，库存上升 1.46%。SHFE 铝价上涨 0.11%，库存下降 2.88%；LME 铅价下跌 0.15%，库存下降 11.00%。SHFE 铅价上涨 1.17%，库存上升 192.12%；LME 锌价上涨 3.36%，库存下降 4.06%。SHFE 锌价上涨 4.41%，库存上升 396.99%；LME 锡价上涨 1.75%，库存下降 20.14%。SHFE 锡价上涨 0.91%，库存下降 2.04%；LME 镍价上涨 3.05%，库存上升 0.07%。SHFE 镍价上涨 2.57%，库存下降 4.41%。**贵金属:** 上周 COMEX 黄金下跌 0.54%，COMEX 银下跌 1.64%。**小金属:** 上周除钴 (-2.14%)、钛 (-1.50%) 和锑 (-0.98%) 价格下跌，镁 (+1.11%) 价格上涨外，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铈 (-1.89%)、氧化钕 (-0.48%)、氧化铽 (-0.34%) 价格下跌，其余品种价格保持稳定。
- 行业动态:** 美国政府关门破纪录，将影响 0.5% 经济增速；IMF 副总裁呼吁防范下一轮经济衰退；李克强：保持中国经济运行在合理区间；商务部：刘鹤副总理将于 1 月 30-31 日应邀赴美贸易谈判；伦铜连升第三日，受中国刺激措施推动；对冲经济下行和市场风险，全球 ETF 黄金持仓突破 1000 亿美元；纽蒙特拟 100 亿美元收购 Goldcorp，全球最大黄金生产商将诞生。
- 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。中长期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；短期看，随着中国货币投放力度的增强以及基础设施新项目增加，有色需求预期有所好转，工业金属短期关注可能提升，建议关注云南铜业、紫金矿业、中国铝业、云铝股份。
- 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.....	9
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.....	10
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.....	16
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 .....	9
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） .....	11
图表 13	LME 铅库存（吨） .....	11
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） .....	12
图表 19	LME 镍库存（吨） .....	12
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） .....	13
图表 25	SHFE 铅库存（吨） .....	13
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） .....	14
图表 31	SHFE 镍库存（吨） .....	14
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） .....	15
图表 37	镍现货价格（元/吨） .....	15

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)	16
图表 43	钴价格 (元/吨)	16
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)	17
图表 49	1#铈价格 (元/吨)	17
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)	18
图表 55	氧化钆价格 (元/吨)	18
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)	19

## 一、一周行情回顾

上周申万有色指数上涨 1.40%，跑输沪深 300 指数 0.97 个百分点，有色指数在 28 个一级行业中涨跌幅排名第 9 位。

子行业来看，有色子板块跌多涨少。具体来看金属新材料(+1.37%)、铅锌(+0.81%)和铝(+0.02%)涨幅居前，而锂(-1.27%)、稀土(-1.21%)和黄金(-1.19%)跌幅居前。

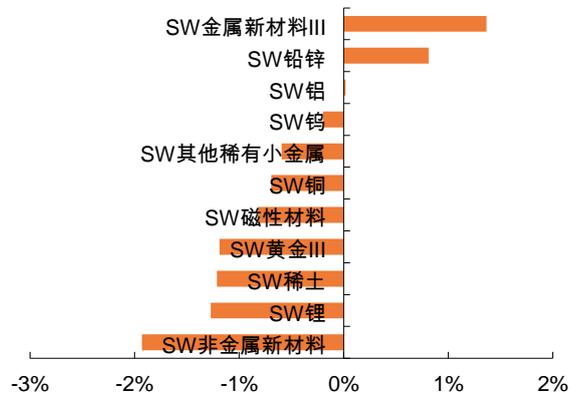
公司来看，中孚实业(+25.76%)、宏达股份(+18.47%)、焦作万方(+10.92%)涨幅居前，江丰电子(-11.13%)、四通新材(-7.72%)和金力永磁(-7.15%)。

图表1 有色指数（申万）与其他综合指数走势比较



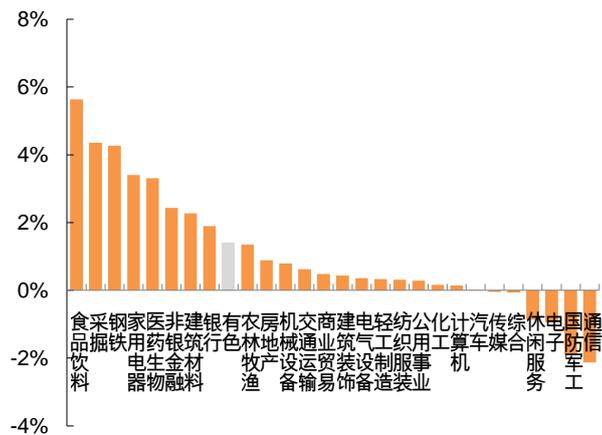
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表2 有色细分行业一周涨跌幅（申万一级）



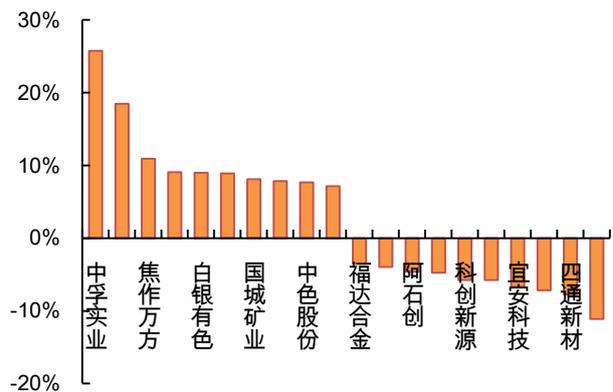
资料来源：Wind、平安证券研究所

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：**上周工业金属价格以上涨为主，其中 LME 铜价上涨 1.65%，库存上升 1.05%。SHFE 铜价上涨 0.95%，库存上升 4.59%；LME 铝价上涨 1.99%，库存上升 1.46%。SHFE 铝价上涨 0.11%，库存下降 2.88%；LME 铅价下跌 0.15%，库存下降 11.00%。SHFE 铅价上涨 1.17%，库存上升 192.12%；LME 锌价上涨 3.36%，库存下降 4.06%。SHFE 锌价上涨 4.41%，库存上升 396.99%；LME 锡价上涨 1.75%，库存下降 20.14%。SHFE 锡价上涨 0.91%，库存下降 2.04%；LME 镍价上涨 3.05%，库存上升 0.07%。SHFE 镍价上涨 2.57%，库存下降 4.41%。

**贵金属：**上周 COMEX 黄金下跌 0.54%，COMEX 银下跌 1.64%。

**小金属：**上周除钴（-2.14%）、钛（-1.50%）和锑（-0.98%）价格下跌，镁（+1.11%）价格上涨外，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铈（-1.89%）、氧化钕（-0.48%）、氧化铽（-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	6056	1.01%	1.65%	-1.38%	2.44%	美元/吨
LME 铝	1870	0.97%	1.99%	-2.88%	0.92%	美元/吨
LME 铅	1995	1.24%	-0.15%	2.10%	-0.77%	美元/吨
LME 锌	2581	1.69%	3.36%	1.89%	5.18%	美元/吨
LME 锡	20615	0.22%	1.75%	6.32%	5.94%	美元/吨
LME 镍	11810	1.94%	3.05%	6.97%	10.94%	美元/吨
SHFE 铜	47630	0.57%	0.95%	-2.99%	-1.12%	元/吨
SHFE 铝	13395	0.04%	0.11%	-1.83%	-1.54%	元/吨
SHFE 铅	17660	0.34%	1.17%	-3.71%	-1.92%	元/吨
SHFE 锌	21175	1.56%	4.41%	1.46%	2.22%	元/吨
SHFE 锡	148070	-0.07%	0.91%	1.08%	2.91%	元/吨
SHFE 镍	93400	0.55%	2.57%	3.50%	6.10%	元/吨
铜：1#	47830	0.74%	1.29%	-2.78%	-0.93%	元/吨
铝：A00	13370	0.45%	0.38%	-1.18%	-0.59%	元/吨
铅：1#	18000	0.84%	-0.55%	-3.23%	-2.96%	元/吨
锌：1#	22250	3.51%	3.22%	2.42%	1.30%	元/吨
锡：1#	147250	0.17%	1.03%	1.55%	1.90%	元/吨
镍板：1#	94500	0.96%	3.34%	0.91%	5.41%	元/吨
COMEX 金	1283	-0.75%	-0.54%	2.46%	0.10%	美元/盎司
COMEX 银	15	-0.88%	-1.64%	4.34%	-0.91%	美元/盎司
碳酸锂(电池)	100000	0.00%	0.00%	0.00%	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
1#钴	342500	-2.14%	-2.14%	-4.86%	-2.14%	元/吨
海绵钴	250	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	元/千克
钨精矿	95500	0.00%	0.00%	-0.52%	0.00%	元/吨
海绵钛	65.5	0.00%	-1.50%	-1.50%	-1.50%	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	50500	0.00%	-0.98%	-0.98%	-0.98%	元/吨
1#镁锭	18250	0.00%	1.11%	-3.69%	-2.14%	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	13000	0.00%	-1.89%	-1.89%	-1.89%	元/吨
氧化镨	397500	0.00%	0.00%	-0.62%	-0.62%	元/吨
氧化钆	311500	-0.48%	-0.48%	-1.11%	-0.80%	元/吨
氧化钇	19000	0.00%	0.00%	-7.32%	-7.32%	元/吨
氧化钆	12500	0.00%	0.00%	-9.09%	-9.09%	元/吨
氧化镉	1210	0.00%	0.00%	-0.82%	0.00%	元/千克
氧化铟	260	0.00%	0.00%	-10.34%	-10.34%	元/千克
氧化铊	2935	0.00%	-0.34%	-1.34%	-0.68%	元/千克

资料来源: Wind、平安证券研究所。备注: 最新行情日期为2019/01/18

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	135100	0.09%	1.05%	11.45%	2.21%	吨
LME 铝	1303475	-0.04%	1.46%	13.34%	2.54%	吨
LME 铅	93025	-5.46%	-11.00%	-12.90%	-13.42%	吨
LME 锌	121650	-1.00%	-4.06%	2.23%	-5.93%	吨
LME 锡	1150	-0.86%	-20.14%	-61.54%	-47.13%	吨
LME 镍	201228	-0.08%	0.07%	-4.03%	-2.94%	吨
SHFE 铜	36264	-1.77%	4.59%	-26.28%	0.18%	吨
SHFE 铝	501577	-0.93%	-2.88%	-5.04%	-3.01%	吨
SHFE 铅	25888	-8.51%	192.12%	54.11%	140.15%	吨
SHFE 锌	4130	-12.26%	396.99%	61.14%	368.79%	吨
SHFE 锡	7598	-0.51%	-2.04%	-6.24%	-3.81%	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
SHFE 镍	11542	-0.68%	-4.41%	-14.52%	-7.47%	吨
COMEX 金	8405975	-0.02%	-0.24%	0.80%	-0.34%	金衡盎司
COMEX 银	295403459	0.91%	0.78%	-0.90%	0.51%	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2019/01/18

### 三、行业动态

#### 宏观:

**美国政府关门破纪录，将影响 0.5%经济增速。**美国东部时间 1 月 17 日，由于国会民主党领袖和总统唐纳德-特朗普(Donald Trump)因 53 亿美元的边境墙资金问题上陷入僵局，全美历史性的政府停摆已经进行到了第 27 天，并且还没有任何结束的迹象。随着部分政府关门进行到第四周，受影响的不仅仅是联邦政府工作人员，各地的商业、家庭和旅客也感受到了停摆对于生活的影响。虽然目前的政府关门对整体经济的打击还很小，但是专家表示：如果持续到 1 月底或以后，将对第一季度的全美 GDP 造成 0.5%的冲击。【新浪财经】

**IMF 副总裁呼吁防范下一轮经济衰退。**国际货币基金组织 (IMF) 第一副总裁利普顿 17 日表示，当前世界经济面临诸多挑战，各经济体应尽早准备、防范下一轮经济衰退风险。利普顿在 IMF 官网当天刊登的文章中指出，当前全球经济面临诸多挑战，包括技术变革、全球化，以及上一轮金融危机的后续影响。同时，人们对过去 40 年帮助实现增长和繁荣的核心机构的信任度下降，令全球秩序面临“碎片化”风险。利普顿说，历史经验表明下一轮衰退已隐约可见，近期全球经济增长放缓迹象更凸显有必要为“出乎意料的发展”做好准备。他建议各经济体利用货币政策、财政政策，以及金融危机后建立的诸多监管制度，积极防范下一轮衰退风险。【新华社】

**日本全国核心 CPI 创 7 个月新低 通胀目标面临更大挑战。**日本 12 月核心消费通胀年率降至七个月低点，是日本央行实现 2%通胀目标面临更大挑战的最新迹象。家庭支出疲弱，使得企业难以提高价格。消息人士表示，日本央行在下周的利率会议料将下调通胀预估，将警告全球不确定性升高。日本政府周五公布的数据显示，12 月全国核心消费者物价指数(CPI)较上年同期上涨 0.7%，较上月的 0.9%放缓。核心 CPI 包括油品但扣除生鲜食品价格。12 月全国核心 CPI 涨幅低于分析师的预估中值 0.8%，并且是七个月来的最小涨幅。【新浪财经】

**李克强：保持中国经济运行在合理区间。**据中国政府网 1 月 17 日消息，1 月 15 日下午，李克强主持召开座谈会，听取专家学者和企业界人士对《政府工作报告(征求意见稿)》的意见建议。李克强就宏观经济政策等问题与他们深入讨论，并请他们进一步深入研究，为经济工作多出主意、多提建议。总理说，我们提出保持中国经济运行在合理区间，这就意味着我们允许经济增速有一定的弹性浮动，但不能大起大落，更不能“断崖式下跌”。【中国政府网】

**商务部：刘鹤副总理将于 1 月 30-31 日应邀赴美贸易谈判。**商务部新闻发言人高峰 1 月 17 日在例会上回应媒体提问表示，应美国财政部长、贸易部长的邀请，刘鹤副总理将于 1 月 30 日至 31 日访美。此前中美双方已经进行了副部级的贸易谈判。【商务部】

#### 行业:

**Cochilco 维持今年铜价预测不变。**智利铜业委员会 (Cochilco) 维持 2019 年 3.05 美元/磅的铜价预测不变，将 2020 年上调为 3.08 美元/磅，主要考虑到贸易战升级以及英国脱欧带来的影响。Cochilco 预测 2019 年智利铜产量为 594.1 万吨，较 2018 年的 584.5 万吨增长 1.6%。全球市场 2019 年供需

缺口未 22.7 万吨，2020 年缩小为 18.5 万吨。预计中国 2019 年铜需求量增长 2.5%，印度由于经济增长加快使得铜消费量将增长 10%。智利矿业部长巴尔多·普罗库里卡 (Baldo Prokurica) 表示，2019 年铜价预期下调，加上贸易战影响，将打击投资者信心。他本人认为，英国脱欧将使得市场更加动荡。Cochilco 市场部主管维克多·加瑞 (Victor Garay) 则认为，未来贸易战影响将开始减弱。

【自然资源部】

**山东稀土分离企业将“三合一”。**1月15日，记者从山东稀土行业协会了解到，2020年以前，山东稀土分离产业将全部进入园区从事加工生产。山东省还将利用搬迁改造契机，整合全省稀土分离产业，将原来山东稀土分离产业三分天下的局面整合成为一强独大。山东稀土协会相关负责人告诉记者，该整合重组方案由两部分组成，一是由淄博包钢灵芝牵头吸收合并淄博加华新材料公司和山东中凯稀土材料公司的稀土冶炼分离板块产能，转型升级搬迁入园。二是由淄博包钢灵芝的全资子公司淄博灵芝化工公司吸收合并山东中凯的氯化稀土生产板块产能，转型升级搬迁入园。该方案同时遵循产业链上下游和产品工艺相同整合的原则。整合完成后的淄博包钢灵芝，预计可实现年销售收入 32 亿元。【中化新闻】

**墨西哥议员建议提税并缩短矿权期限。**墨西哥参议员和矿业联盟领导人纳伯伦·戈麦斯 (Napoleón Gómez) 近日向彭博通讯社记者发表言论称，政府应该提升税率，并缩短矿权期限甚至取消矿权。戈麦斯是该国最大矿业联盟 SNTMMSSRM 的主席。他认为，50 或者 100 年的矿权使用期限太长。戈麦斯表示，墨西哥矿法过于松软，应加强法治保护国家而不是那些多年来受益太多的矿业企业的利益。该提案将在 2 月份开始的下一次参议院会议上表决。【自然资源部】

**伦铜连升第三日，受中国刺激措施推动。**据外电 1 月 17 日消息，伦敦铜价周四连续第三日上涨，中国向金融系统注入流动性，提振对这个全球最大工业金属消费国需求增加预期。继上日创纪录单日净投放之后，业内人士周四透露，中国央行公开市场今日将进行 4,000 亿元人民币逆回购操作，其中七天 2,500 亿元，28 天 1,500 亿元；据此计算，单日净投放 3,800 亿元。【文华财经】

**对冲经济下行和市场风险，全球 ETF 黄金持仓突破 1000 亿美元。**世界黄金协会日前发布的全球黄金 ETF 需求以及最新持仓数据显示，2018 年 12 月份，全球黄金 ETF 和类似产品的黄金持仓总量增加 69 吨，上升至 2440 吨，2018 年度全球黄金 ETF 持仓总值首度在年末突破 1000 亿美元大关。【新华网】

**纽蒙特拟 100 亿美元收购 Goldcorp，全球最大黄金生产商将诞生。**美国当地时间周一(1 月 14 日)，全球排名第二的黄金生产商纽蒙特矿业公司 (Newmont Mining) 宣布，将花费 100 亿美元收购加拿大黄金生产商 Goldcorp，这一合并意味着黄金生产行业又将出现一个“巨无霸”，新的全球最大黄金生产商即将诞生。2017 年，纽蒙特的黄金产量为 530 万盎司，Goldcorp 产量 260 万盎司。在这两家黄金生产商合并后，未来 10 年预计其每年能够生产 600 万~700 万盎司黄金。【每日经济新闻】

## 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
中国铝业	2019/01/18	《面向合格投资者公开发行 2019 年公司债券发行公告》	中国铝业股份有限公司 (以下简称“发行人”、“公司”或“中国铝业”) 面向合格投资者公开发行总额不超过 100 亿元的公司债券 (以下简称“本次债券”) 已获得中国证券监督管理委员会“证监许可[2018]1347 号”文核准。中国铝业股份有限公司面向合格投资者公开发行 2019 年公司债券 (第一期) (以下简称“本期债券”) 为第三期发行，本期债券发行不超过

公司名称	公告日期	公告名称	公告内容
			20 亿元。
寒锐钴业	2019/01/16	《关于持股5%以上的股东股权质押的公告》	近日接到公司持股 5%以上的股东金光和江苏拓邦投资有限公司（以下简称“江苏拓邦”）的通知，江苏拓邦本次将其持有的公司部分股份质押给银泰证券股份有限公司进行股票质押交易业务，金光本次将其持有的公司部分股份质押给兴业证券股份有限公司进行股票质押交易业务，本次股票质押交易不影响江苏拓邦和金光行使上述股份的表决权、投票权。

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

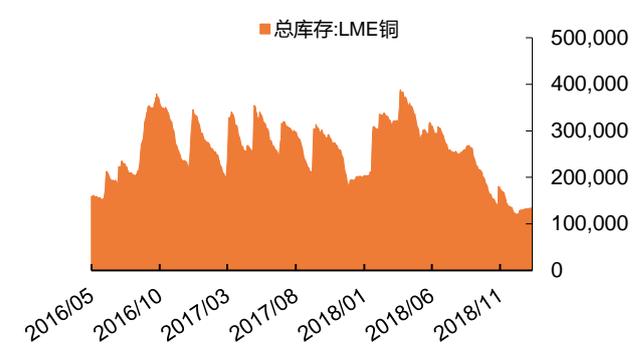
### 6.1 工业金属

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)



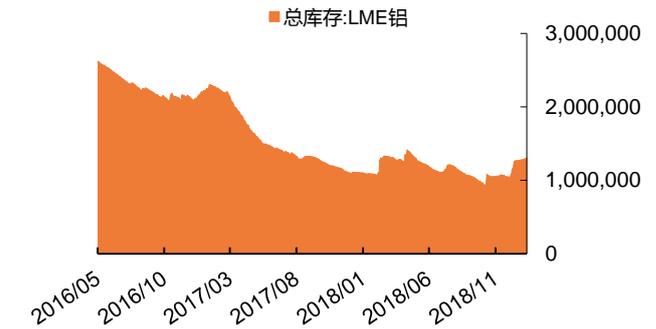
资料来源: Wind、平安证券研究所

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)



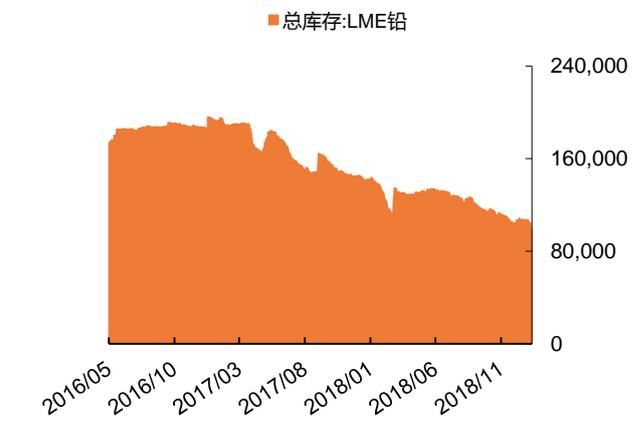
资料来源: Wind、平安证券研究所

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)



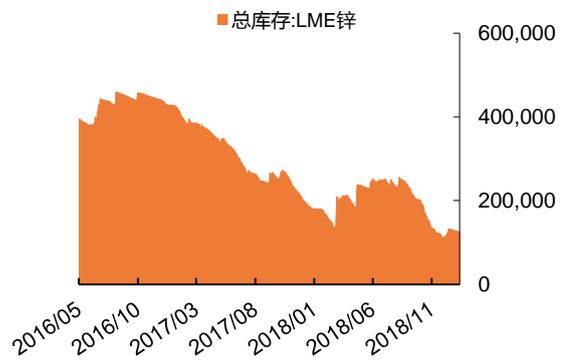
资料来源: Wind、平安证券研究所

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)



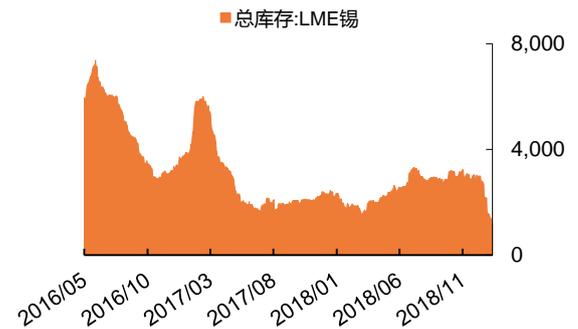
资料来源: Wind、平安证券研究所

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)



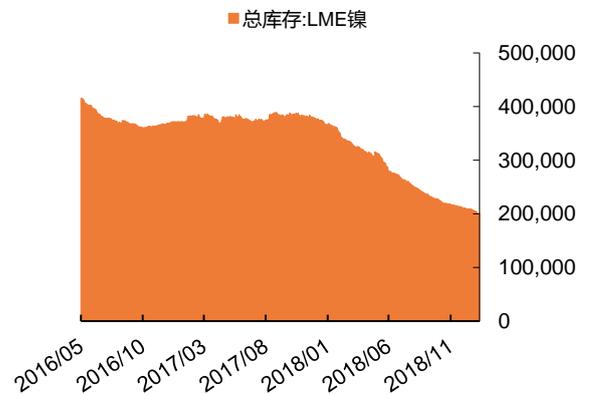
资料来源: Wind、平安证券研究所

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)



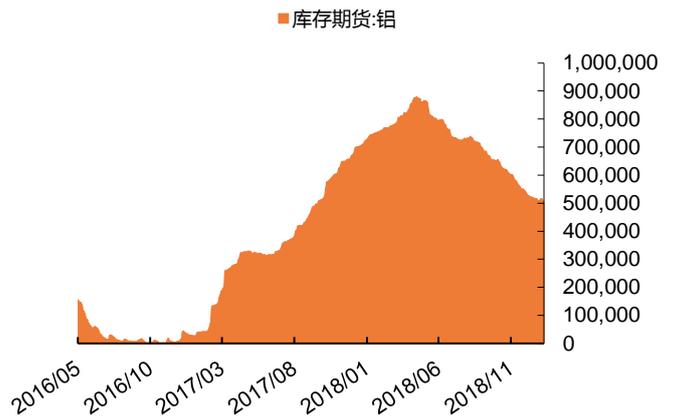
资料来源: Wind、平安证券研究所

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)



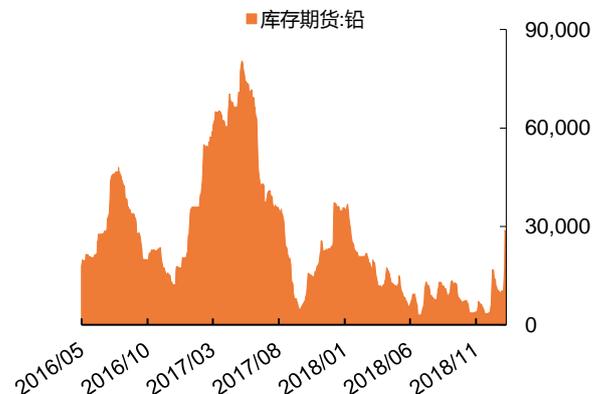
资料来源: Wind、平安证券研究所

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)



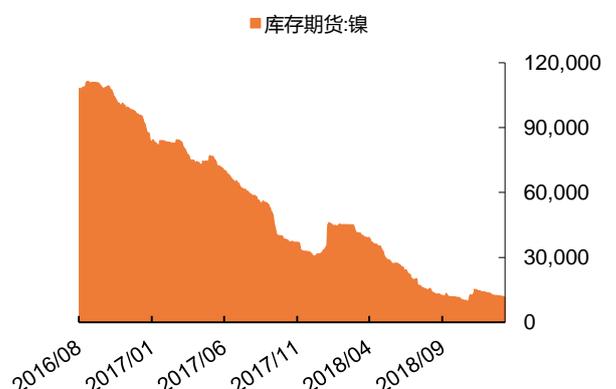
资料来源: Wind、平安证券研究所

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

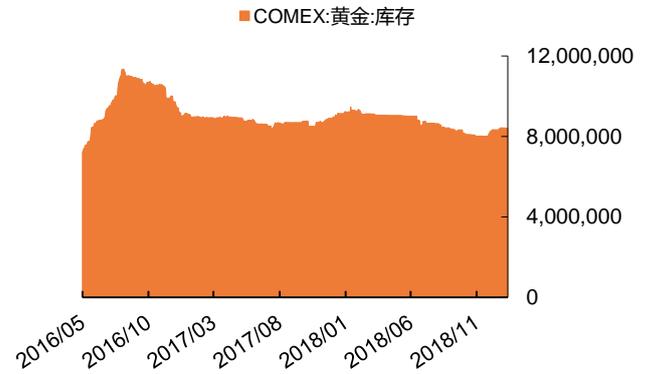
## 6.2 贵金属

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)



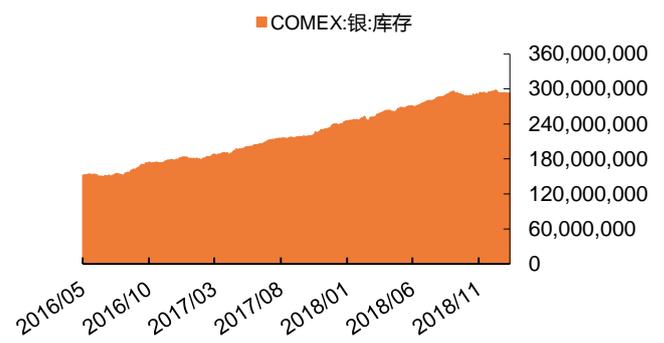
资料来源: Wind、平安证券研究所

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#铝价格（元/千克）



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表48 镉锭价格（元/千克）



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表49 1#铟价格（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表50 1#镁锭价格 (元/吨)



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表51 铟价格 (元/千克)



资料来源: Wind、平安证券研究所

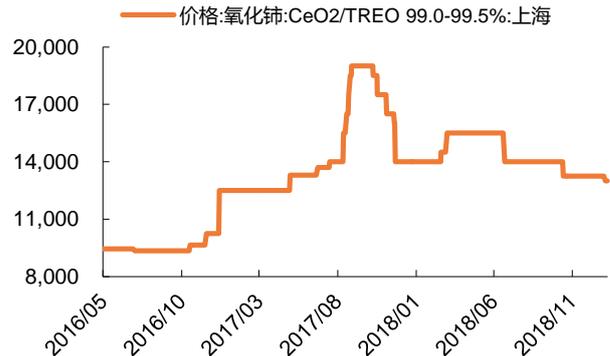
### 6.4 稀土氧化物

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 氧化钇价格（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 氧化镱价格（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 氧化铽价格（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  $\pm 10\%$ 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。

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