

锡镍价格回升，钼价回吐 2018 全年涨幅

——有色金属行业周报

投资建议：中性

上次建议：中性

投资要点：

一周走势回顾

上一周上证综指上涨 1.65%，其中涨幅最大的是食品饮料行业，环比上涨 5.6%，有色行业在全部 28 行业中排第 9 位，环比上涨 1.40%。

有色板块所有个股中，股价表现居前的主要有中孚实业、宏达股份、焦作万方、神火股份和白银有色，相比上周分别上涨 25.76%、18.47%、10.92%、9.07%以及 9.00%。而表现较差的个股中，排名居前的分别是江丰电子、四通新材、金力永磁、宜安科技和精艺股份，周表现分别为-11.13%、-7.72%、-7.15%、-6.68%和-5.77%。

行业重要动态

加拿大2018年12月CPI环比降0.1%，好于预期；

日本12月全国核心CPI升幅创七个月新低；

美国铝业：今年铝需求增速将创十年最低，19年铝市短缺扩大；

诺贝尔斯：2028年北美每辆乘用车用铝量将达到565磅；

重要公司公告

海亮股份2018年度业绩预告：报告期内,公司实现营业总收入

4,138,002.45万元，较上年同期增长38.33%；归属于上市公司股东的净利润90,220.90万元，较上年同期增长27.91%；

云海金属控股股东完成股份过户登记；

贵研铂业2018年年度业绩预增公告；

周策略建议

中国副总理刘鹤将于1月底访美，再度就中美经贸问题进行磋商。市场对于此次磋商的乐观普遍较为乐观，受此影响美元指数出现上涨而黄金价格有所下跌。但从配置的角度，黄金作为避险资产依然值得关注，因英国脱欧仍然保持不确定性，而日本等国的经济数据并不乐观，对于全球经济增速放缓的预期仍存。

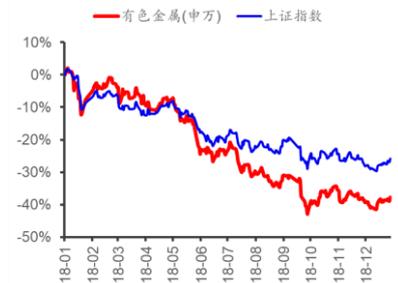
另一方面，从供需基本面来看，需求抬升和供给增速下行的预期仍将使得铜的格局处于较为乐观的境地，而近期贸易战缓和的预期也对铜需求的增加提供支撑，建议保持对铜的关注。

钼铁的价格稳定25万/吨的水平，钒铁小幅上涨至23.5万吨/元。当前受冬季需求低迷的影响价格承压，2019年保持对价格的乐观判断，建议持续关注。

风险提示

经济低迷致基本金属需求下降；全球金属行业供给增速大于预期

一年内行业相对大盘走势



叶洋 分析师
执业证书编号：S0590517110001
电话：0510-85611779
邮箱：yey@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《乘风破浪会有时，在黑暗中寻找光明》
《有色金属》
- 2、《铜材产量保持高增长，库存持续下降》
《有色金属》
- 3、《铜产量高速增长，锌产量下降》
《有色金属》

正文目录

1.	一周走势回顾.....	3
1.1.	国内市场板块及个股.....	3
1.2.	海外市场主要有色标的走势.....	4
2.	行业重要动态.....	4
2.1.	宏观要闻.....	4
2.2.	行业要闻.....	4
2.3.	重公司重要公告.....	5
3.	金属价格及库存变化.....	6
3.1.	金属价格.....	6
3.2.	金属库存.....	7
4.	周策略建议.....	7
5.	重点关注股票池.....	8
6.	风险提示.....	8

图表目录

图表 1:	申万一级行业周表现.....	3
图表 2:	行业内周度股价表现居前的个股.....	3
图表 3:	行业内周度股价表现靠后的个股.....	3
图表 4:	海外部分上市矿企一周股价表现.....	4
图表 5:	2018 年初至今 LME 价格变化.....	6
图表 6:	2018 年初至今 SHFE 价格变化.....	6
图表 7:	18 年以来涨幅较大的小金属.....	7
图表 8:	18 年以来价格走势较弱的小金属.....	7
图表 9:	LME 金属库存变化.....	7
图表 10:	上期所金属库存变化.....	7
图表 11:	申万一级行业周表现.....	8

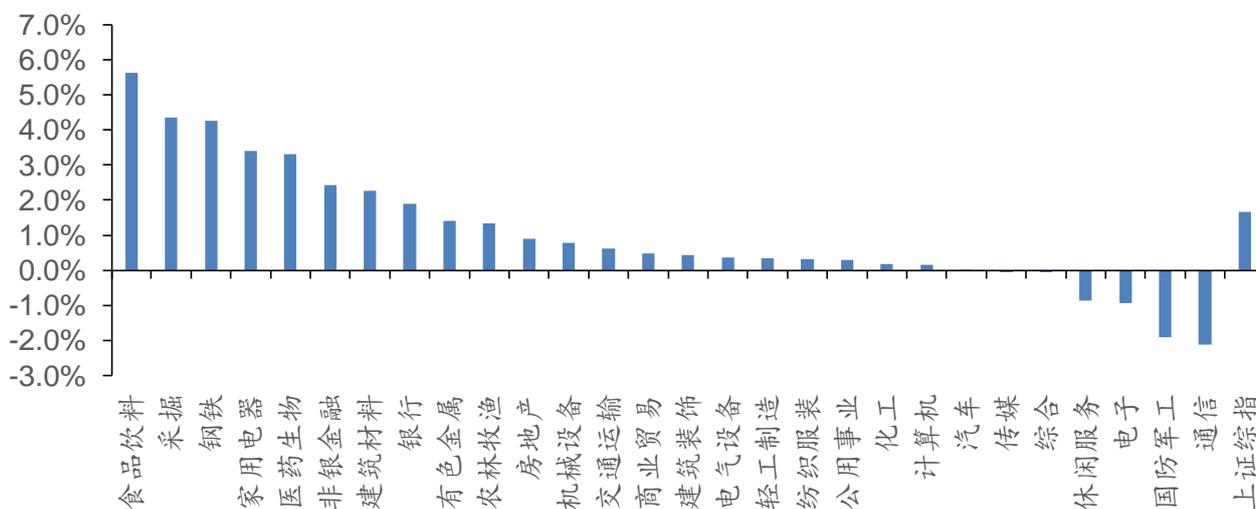
1. 一周走势回顾

1.1. 国内市场板块及个股

上一周上证综指上涨 1.65%，其中涨幅最大的是食品饮料行业，环比上涨 5.6%，有色行业在全部 28 行业中排第 9 位，环比上涨 1.40%。

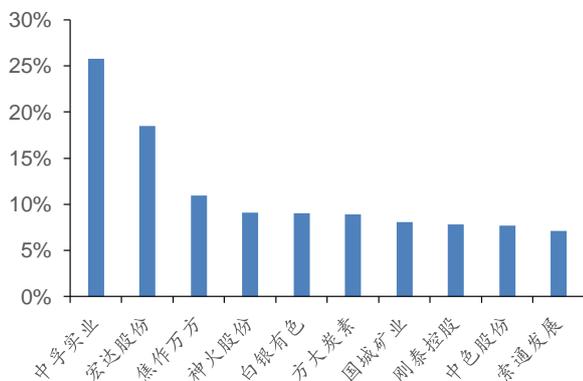
有色板块所有个股中，股价表现居前的主要有中孚实业、宏达股份、焦作万方、神火股份和白银有色，相比上周分别上涨 25.76%、18.47%、10.92%、9.07%以及 9.00%。而表现较差的个股中，排名居前的分别是江丰电子、四通新材、金力永磁、宜安科技和精艺股份，周表现分别为-11.13%、-7.72%、-7.15%、-6.68%和-5.77%。

图表 1：申万一级行业周表现



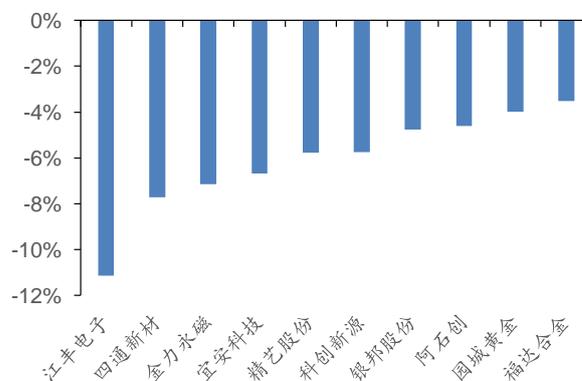
来源：Wind，国联证券研究所

图表 2：行业内周度股价表现居前的个股



来源：Wind，国联证券研究所

图表 3：行业内周度股价表现靠后的个股

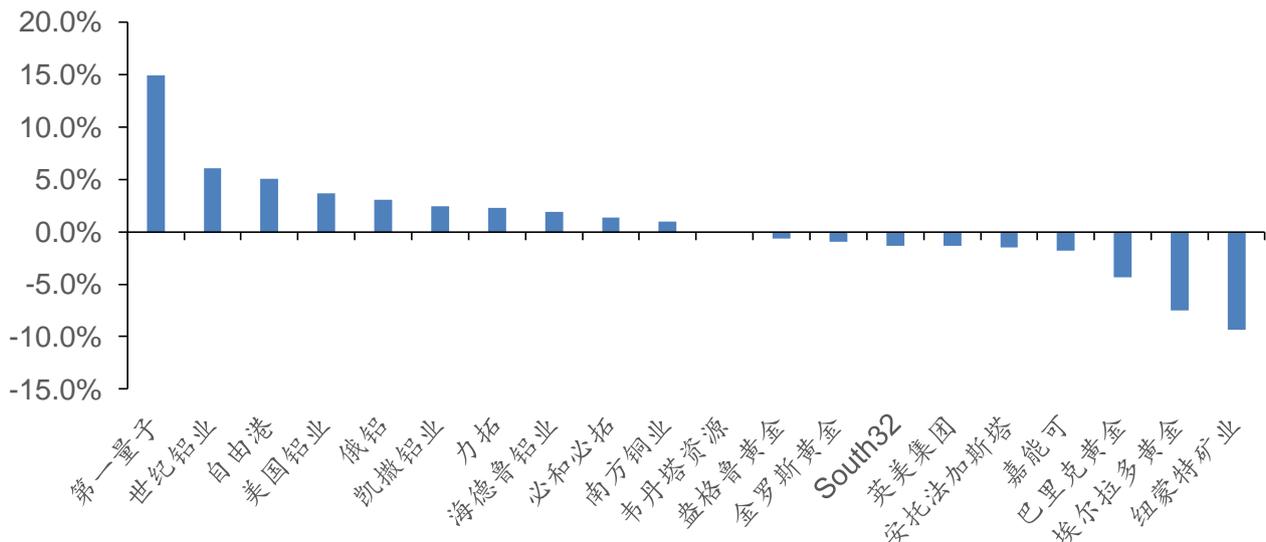


来源：Wind，国联证券研究所

1.2. 海外市场主要有色标的走势

海外的主要有色矿企中，表现较好的是第一量子、世纪铝业、自由港、美国铝业和俄铝，周涨跌幅分别为 14.92%、6.07%、5.02%、3.64%和 3.07%。表现较差的公司分别是纽蒙特矿业、埃尔拉多黄金、巴里克黄金、嘉能可和安托法加斯塔，当周股价表现分别为-9.35%、-7.52%、-4.34%、-1.8%和-1.5%。

图表 4：海外部分上市矿企一周股价表现



来源：Wind，国联证券研究所

2. 行业重要动态

2.1. 宏观要闻

- 加拿大 2018 年 12 月 CPI 环比降 0.1%，好于预期

加拿大 2018 年 12 月 CPI 环比降 0.1%，预期降 0.4%，前值降 0.4%；同比升 2%，预期升 1.7%，前值升 1.7%。 【Wind】

- 日本 12 月全国核心 CPI 升幅创七个月新低

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。扣除食品与能源的通胀率 12 月仅有 0.3%，与前个月数值持平。 【Wind】

2.2. 行业要闻

- 美国铝业：今年铝需求增速将创十年最低，19 年铝市短缺扩大

美国铝业 (Alcoa) 认为，今年全球铝需求可能会以自 2009 年全球经济衰退以来最慢的速度增长，这是全球经济放缓的最新迹象。美铝首席执行官 Roy Harvey 在给分析师的一份报告中称，该公司预计今年全球铝需求将增长 3-4%，这将是金融危机

之后全球市场萎缩以来的最低增速。美铝在财报中还称，今年铝市场的产量缺口将扩大至 210 万吨；2018 年供应缺口为 170 万吨。该公司还预计氧化铝市场今年将从供应过剩转变成供应缺口状态。 【长江有色】

➤ 2019 年韩国铝市场将呈现下行趋势滑

受全球经济低迷和中美贸易摩擦的影响，韩国有色金属协会预测，预计 2019 年铝锭市场需求将出现下滑，特别是在汽车轮毂和精密机械行业领域，需求还将出现显著下滑。成品材方面，韩国铝板材市场自 2018 年下半年出现急剧爆冷，预计到 2019 年也难以摆脱低迷不振的局面。虽然越南和中国等国家对于铝合金罐材需求量增长，但由于韩国本土市场低迷，铝市场仍旧无法逃脱下行趋势。 【长江有色】

➤ 诺贝丽斯：2028 年北美每辆乘用车用铝量将达到 565 磅

诺贝丽斯(Novelis)一位高管日前表示，到北美每辆乘用车用铝量将达到 565 磅，比 2015 年增加 42%。相比之下，1975 年，汽车用铝量仅为 84 磅/车。汽车制造商对铝的关注度越来越高，铝在汽车上的应用可有效降低整车重量、提高燃油效率。尤其是随着汽车业电动改革时代的到来，车体瘦身需求更加迫切。 【长江有色】

➤ 挪威海德鲁:巴西帕拉州已解除 Alunorte 氧化铝精炼厂禁运

挪威海德鲁公司周二表示，巴西北部的帕拉州已解除其 Alunorte 氧化铝精炼厂的生产禁运，但指出在联邦法院跟进之前，不会恢复全部生产。 【长江有色】

➤ 美国参议院反对 Auginish 氧化铝厂的制裁取消计划

12 月，美国财政部宣布计划取消母公司为俄罗斯铝业的 Auginish 氧化铝厂的制裁计划，但前提条件是俄罗斯亿万富翁 Oleg Deripaska 必须放弃公司控制管理权。因此，作为协议一部分 Deripaska 所属三家公司俄罗斯铝业 (RUSAL), En 及电力公司 EuroSibEnergO 均同意重组公司组织架构减少 Deripaska 持股。

根据董事会重组协议，Rusal 董事会主席 Mattias Warnig 也辞去了他的职位。2 天后，Jean-Pierre 先生担任公司董事长 2019 年 1 月 1 日生效。

但就在最近，民主党表示反对解除计划。并谴责特朗普对俄罗斯过于软弱。美国参议院少数党领袖 Chuck Schumer 表示，这是一个骗局。不仅帮了 Deripaska 的忙还帮了普京的忙，这是虚伪的。

众议院第二号民主党人 Steny Hoyer 甚至要求财政部长 Steven Mnuchin 延迟解除制裁直至 2 月 28 日，这样国会就有更多的时间来审查这个计划。 【长江有色】

2.3. 重公司重要公告

➤ 海亮股份 2018 年度业绩预告

报告期内,公司实现营业总收入 4,138,002.45 万元,较上年同期增长 38.33%;归属于上市公司股东的净利润 90,220.90 万元,较上年同期增长 27.91%;近 5 年,

公司归属于上市公司股东的净利润复合增长率达 25.61%；同时，报告期内公司经营性现金净流入 29.73 亿元，较上年同期大幅提升。

本年度业绩较上年同比增长的主要原因：2018 年，公司通过广东、安徽等基地新建生产线项目的建设及投产，以及对原有生产线和并购项目的技术改造与升级，继续快速提升公司产品制造能力与市场竞争力，公司产品销量与市场占有率持续提升。

报告期内，公司实现销售铜等有色金属加工材数量 69.72 万吨，较上年同期增长 26.08%，使得公司营业总收入、营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润与基本每股收益较上年同期增长。 【Wind】

➤ 贵研铂业 2018 年年度业绩预增公告

公司预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润在 15,000.00 万元至 16,000.00 万元之间，与上年同期相比预计增加 3,067.20 万元至 4,067.20 万元，同比增幅 25.70%至 34.08%。

归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润在 12,800.00 万元至 13,800.00 万元之间，与上年同期相比预计增加 3,612.89 万元至 4,612.89 万元，同比增幅 39.33%至 50.21%。 【Wind】

➤ 翔鹭钨业 2018 年度业绩预告

公司 2018 年归属于上市公司股东净利润 10,332.56 万元-13,776.74 万元，比上年同期增长 50%-100% 【Wind】

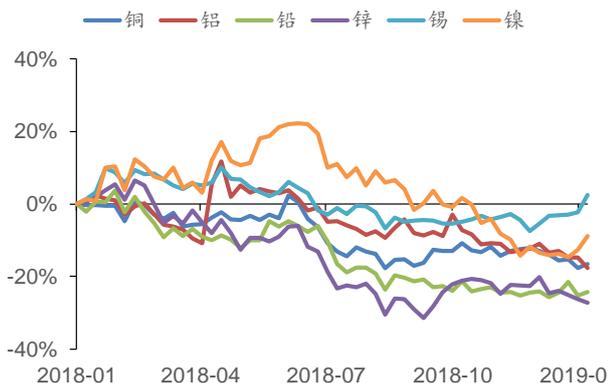
➤ 云海金属控股股东完成股份过户登记

公司实际控制人梅小明将 5171.38 万股(占比 8%)无限售流通股，以 7.02 元/股的价格转让给宝钢金属有限公司，完成后梅小明占公司总股本的 24.03%，仍为公司控股股东和实际控制人。 【Wind】

3. 金属价格及库存变化

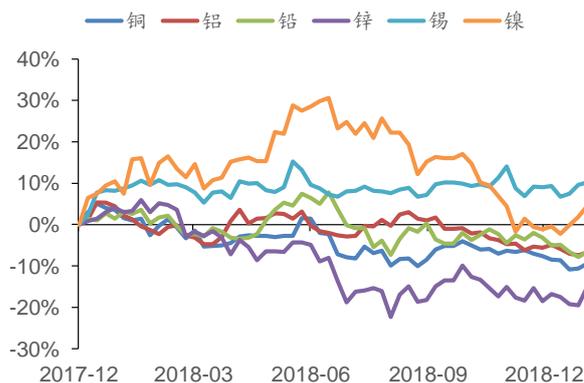
3.1. 金属价格

图表 5: 2018 年初至今 LME 价格变化



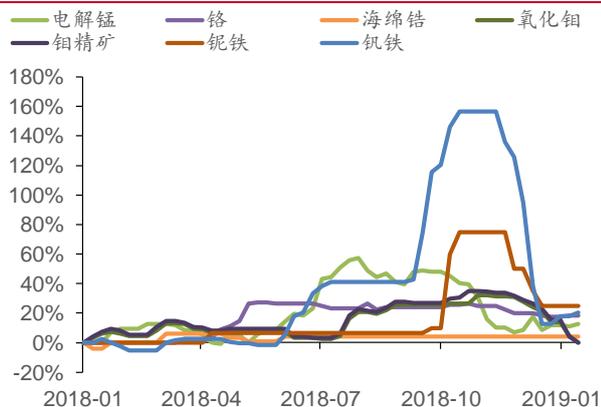
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 2018 年初至今 SHFE 价格变化



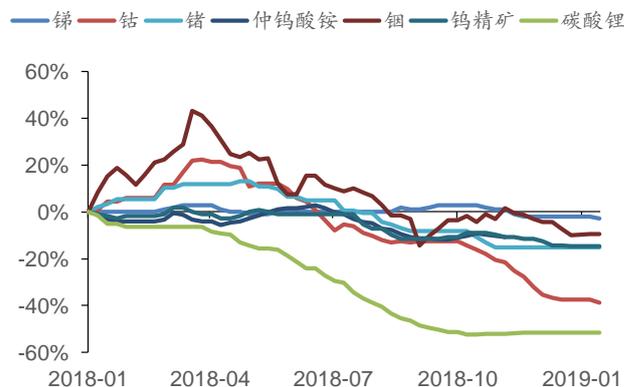
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 7: 18 年以来涨幅较大的小金属



来源: Wind, 国联证券研究所

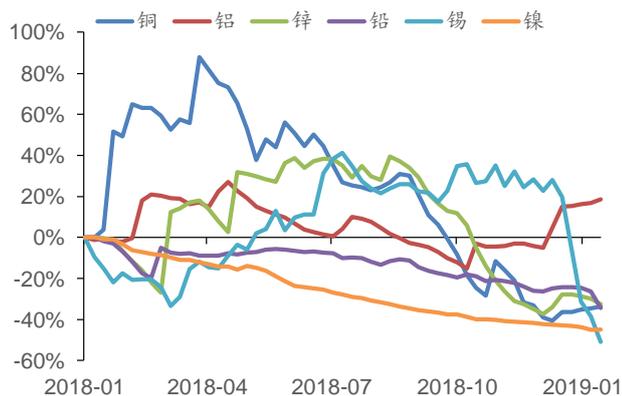
图表 8: 18 年以来价格走势较弱的小金属



来源: Wind, 国联证券研究所

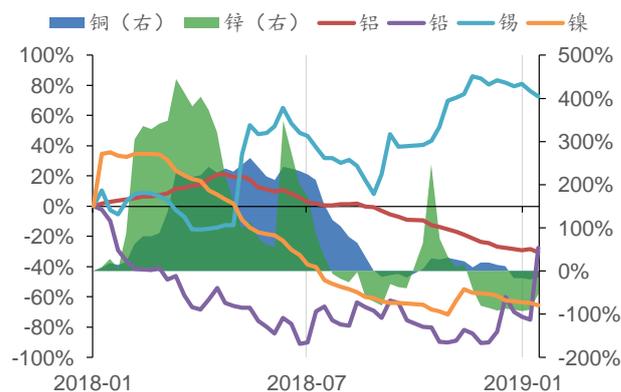
3.2. 金属库存

图表 9: LME 金属库存变化



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 10: 上期所金属库存变化



来源: Wind, 国联证券研究所

4. 周策略建议

中国副总理刘鹤将于 1 月底访美, 再度就中美经贸问题进行磋商。市场对于此次磋商的乐观普遍较为乐观, 受此影响美元指数出现上涨而黄金价格有所下跌。但从配置的角度, 黄金作为避险资产依然值得关注, 因英国脱欧仍然保持不确定性, 而日本等国的经济数据并不乐观, 对于全球经济增速放缓的预期仍存。

另一方面, 从供需基本面来看, 需求抬升和供给增速下行的预期仍将使得铜的格局处于较为乐观的境地, 而近期贸易战缓和的预期也对铜需求的增加提供支撑, 建议保持对铜的关注。

钨铁的价格稳定 25 万/吨的水平, 钒铁小幅上涨至 23.5 万吨/元。当前受冬季需求低迷的影响价格承压, 2019 年保持对价格的乐观判断, 建议持续关注。

5. 重点关注股票池

图表 11: 申万一级行业周表现

		EPS				PE		
		2019/1/18	2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E
601899.SH	紫金矿业	3.03	0.21	0.25	0.30	16.3	13.5	10.8
000807.SZ	云铝股份	4.27	0.13	0.35	0.56	25.8	10.9	7.2
002182.SZ	云海金属	6.63	0.44	0.49	0.61	14.1	12.9	10.4
002716.SZ	金贵银业	6.93	0.32	0.41	0.49	18.6	15.1	13.1
601677.SH	明泰铝业	9.55	0.86	1.10	1.35	10.3	8.1	6.5
603993.SH	洛阳钼业	3.92	0.26	0.29	0.33	14.8	12.9	11.6

来源: Wind, 国联证券研究所

6. 风险提示

经济低迷致基本金属需求下降; 全球金属行业供给增速大于预期

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联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。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810