

海外经济复苏短期存疑，金价高位获支撑

——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

春节前一周上证综指上涨 2.45%，其中涨幅最大的是电子行业，环比上涨 11.0%，有色行业在全部 28 行业中排第 6 位，环比上涨 6.22%。

有色板块所有个股中，股价表现居前的主要有阿石创、山东金泰、华友钴业、园城黄金和鹏起科技，相比上周分别上涨 23.94%、22.37%、17.21%、16.27%以及 15.07%。而表现较差的个股中，排名居前的分别是国城矿业、盛达矿业、东阳光科、*ST 众和和*ST 华泽，周表现分别为-1.34%、-0.87%、-0.22%、0.00%和 0.00%。

行业重要动态

外汇储备规模三连升 1月末达30879亿美元升幅0.5%。

英国2018年四季度GDP季调值1.33%。

美国2019年1月CPI同比1.6%，前值1.9%。

中国2019年1月CPI同比1.7%，PPI同比0.1%。

第一量子斥资百亿美元的巴拿马铜矿项目启动。

印度Hindalco铝业银团贷款22.8亿美元收购美国铝生产商Aleris。

镍铁生产商South32与Cerro Matoso工会达成协议避免罢工。

重要公司公告

云海金属发布业绩快报，2018年公司实现营业收入510,577.31万元，较去年同期492,686万元增长3.63%；营业利润40,991.34万元，较去年同期16,523.30万元增长148.08%；归属于上市公司股东的净利润33,278.40万元，较去年同期15,482.19万元增长114.95%。

周策略建议

美国2018年12月零售数据季调后环比下降1.32%，而前值为0.22%，而2017年同期值为0.58%。另外，美国2月9日当周初请失业金人数达到23.9万人，高于预期和前值，与美元指数的短期跳水相对应的则是黄金价格的快速上涨，截止当前黄金价格已经达到1325美元/盎司。下周仍有欧洲各国经济数据陆续公布，基于此前公布的英国1月核心CPI环比-0.84%，欧洲各经济体经济数据或将同样不容乐观，对于黄金的价格保持乐观。

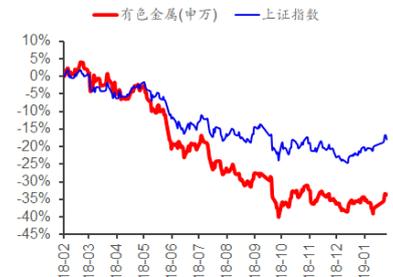
铜的基本面仍然值得持续关注，近期铜库存的下降对于铜价有所支撑。未来两年矿产铜的短缺预期不变，建议对铜保持关注。

钼铁的价格稳定25万/吨的水平，钒铁小幅上涨至24.5万吨/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.....	5
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 年初至今黄金价格变化.....	6
图表 6:	2018 年初至今白银价格变化.....	6
图表 7:	2018 年初至今 LME 基本金属价格变化.....	6
图表 8:	2018 年初至今 SHFE 基本金属价格变化.....	6
图表 9:	18 年以来涨幅较大的小金属.....	7
图表 10:	18 年以来价格走势较弱的小金属.....	7
图表 11:	LME 金属库存变化.....	7
图表 12:	上期所金属库存变化.....	7
图表 13:	重点关注股票池表现.....	8

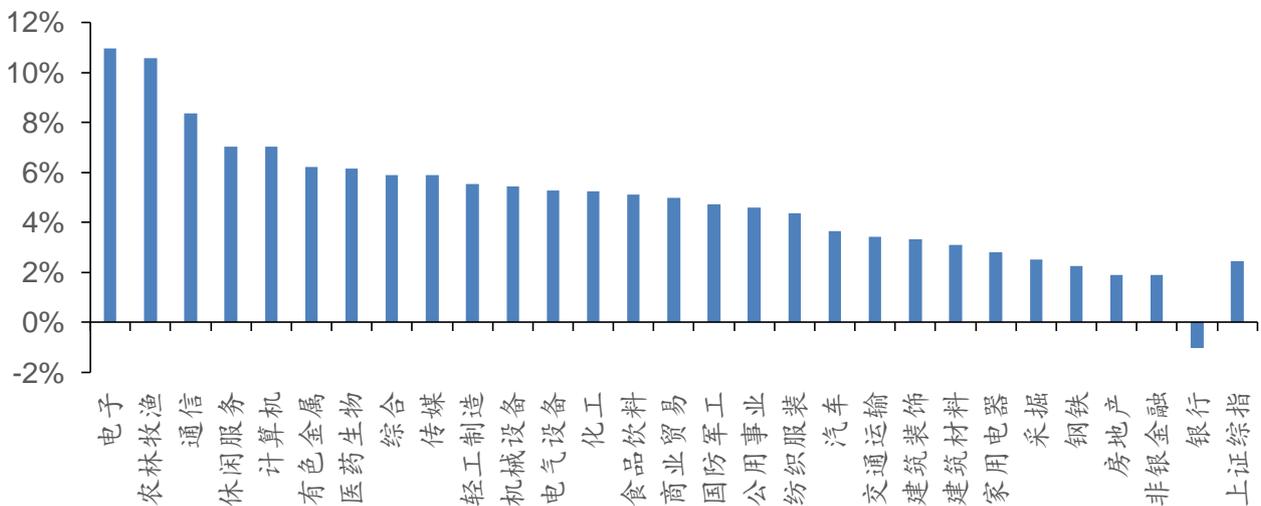
1. 一周走势回顾

1.1. 国内市场板块及个股

春节前一周上证综指上涨 2.45%，其中涨幅最大的是电子行业，环比上涨 11.0%，有色行业在全部 28 行业中排第 6 位，环比上涨 6.22%。

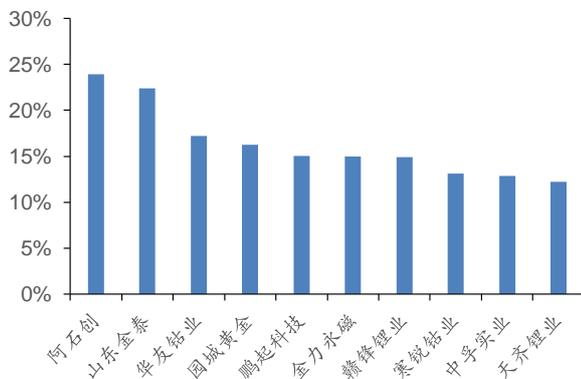
有色板块所有个股中，股价表现居前的主要有阿石创、山东金泰、华友钴业、园城黄金和鹏起科技，相比上周分别上涨 23.94%、22.37%、17.21%、16.27%以及 15.07%。而表现较差的个股中，排名居前的分别是国城矿业、盛达矿业、东阳光科、*ST 众和和*ST 华泽，周表现分别为-1.34%、-0.87%、-0.22%、0.00%和 0.00%。

图表 1：申万一级行业周表现



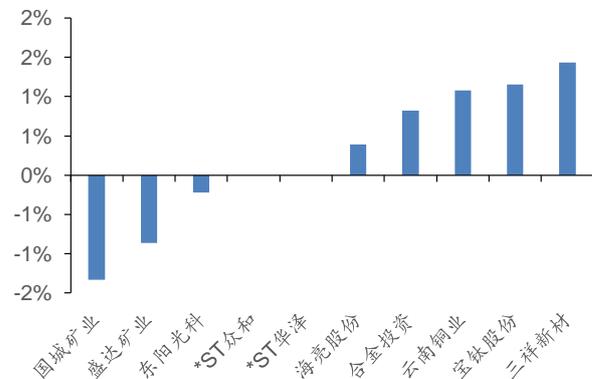
来源：Wind，国联证券研究所

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

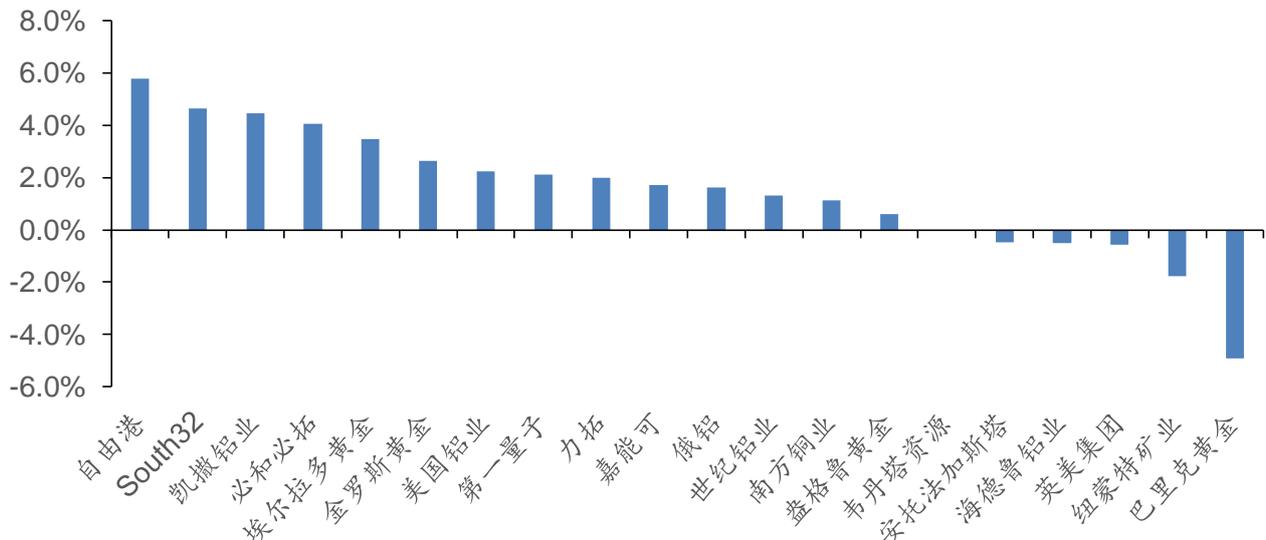


来源：Wind，国联证券研究所

1.2. 海外市场主要有色标的走势

海外的主要有色矿企中,春节期间(截止2月9日)表现较好的是自由港、South32、凯撒铝业、必和必拓和埃尔拉多黄金,周涨跌幅分别为 5.77%、4.63%、4.47%、4.06% 和 3.47%。表现较差的公司分别是巴里克黄金、纽蒙特矿业、英美集团、海德鲁铝业和安托法加斯塔,当周股价表现分别为-4.92%、-1.77%、-0.56%、-0.5%和-0.5%。

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

- 外汇储备规模三连升 1月末达 30879 亿美元升幅 0.5%。

国家外汇管理局公布的最新外汇储备规模数据显示,截至 2019 年 1 月末,我国外汇储备规模为 30879.24 亿美元,较 2018 年 12 月末上升 152 亿美元,升幅为 0.5%。 【Wind】

- 英国 2018 年四季度 GDP 季调值 1.33%。

英国 2018 年四季度 GDP 季调值 1.33%,前值为 1.56%。2019 年 1 月 CPI 环比-0.8%,预期-0.7%,前值为 0.2%。核心 CPI 环比-0.84%。 【Wind】

- 美国 2019 年 1 月 CPI 同比 1.6%,前值 1.9%。

美国 2019 年 1 月 CPI 同比 1.6%,前值 1.9%;1 月 CPI 季调环比 0%,前值 0%。核心 CPI 同比 2.2%,前值 2.2%。2019 年 1 月核心 PPI 季调同比 2.4%,前值 2.5%;1 月 PPI 最终需求同比季调 2%,前值 2.5%。2018 年 12 月核心零售总额季调环比-2%,前值 0.08%。 【Wind】

- 中国 2019 年 1 月 CPI 同比 1.7%,PPI 同比 0.1%。

中国 2019 年 1 月 CPI 同比 1.7%，预期 1.82%，前值 1.9%；PPI 同比 0.1%，预期 0.2%，前值 0.9%。1 月 M0 同比 17.2%，前值 0.9%；M1 同比增 0.4%，前值为 1.5%，M2 同比增 8.4%，前值为 8.1%。 【Wind】

2.2. 行业要闻

➤ 俄铝委任 Evgeny Kuryanov 为执行董事。

俄铝发布公告，Sergei Popov 因俄罗斯地区大选已提出辞任执行董事，自 2019 年 2 月 14 日起生效。Evgeny Kuryanov 已获委任为公司执行董事，而 Maxim Poletaev、Randolph N.Reynolds、Kevin Parker、Christopher Burnham 及 Nick Jordan 已获委任为公司独立非执行董事。 【长江有色】

➤ 第一量子斥资百亿的巴拿马铜矿项目启动。

全球最大的新铜矿项目 Cobre Panama 已在巴拿马启动，不久后将向当前即将迎来供应赤字的铜市场带来供应，项目的投资方为加拿大第一量子矿业公司。项目预计将于 2021 年全面投产。 【长江有色】

➤ Capital: 铜价到 2025 年将上涨逾 60%至近 10000 美元/吨。

根据 Capital Economics Ltd.的数据，由于供应增长受限以及电动车辆的需求激增，铜价到 2025 年将上涨逾 60%至近 10000 美元/吨。

2018-2022 年名义价格平均为 7038 美元/吨，2023-2027 年为 9,466 美元/吨，2028-2037 年为 8,901 美元/吨。 【长江有色】

➤ 印度 Hindalco 铝业银团贷款 22.8 亿美元收购美国铝生产商 Aleris。

印度亿万富翁 Kumar Mangalam Birla 的 Hindalco Industries Ltd.聚集了一个由亚洲，美国和欧洲银行组成的财团，为其收购铝生产商 Aleris Corp.提供资金。Hindalco 是印度 Aditya Birla 集团的一部分。

Novelis 对 Aleris 的收购也为 Hindalco 提供了进入汽车和交通等高增长行业，以及进入航空和国防领域的机会。 【长江有色】

➤ 镍铁生产商 South32 与 Cerro Matoso 工会达成协议避免罢工。

澳大利亚镍铁生产商南方 32 (South32) 周四表示，该公司已同意与哥伦比亚 Cerro Matoso 矿的两家工会签订为期 4 年的合同，以避免工会因薪酬和其他福利而举行罢工。

该公司的子公司 Cerro Matoso 在一份声明中说，新条款将持续 4 年，为签署协议的工人提供奖金，增加工资以及其他福利。 【长江有色】

2.3. 重公司重要公告

➤ 云海金属发布 2018 年业绩快报。

2018 年公司实现营业收入 510,577.31 万元，较去年同期 492,686 万元增长 3.63%；营业利润 40,991.34 万元，较去年同期 16,523.30 万元增长 148.08%；利润

总额 40,320.64 万元，较去年同期 18,859.83 万元增长 113.79%；归属于上市公司股东的净利润 33,278.40 万元，较去年同期 15,482.19 万元增长 114.95%。

业绩变动的主要原因是：报告期内主营产品销售价格上涨、成本下降利润增加及收到政府拆迁补偿款。 【Wind】

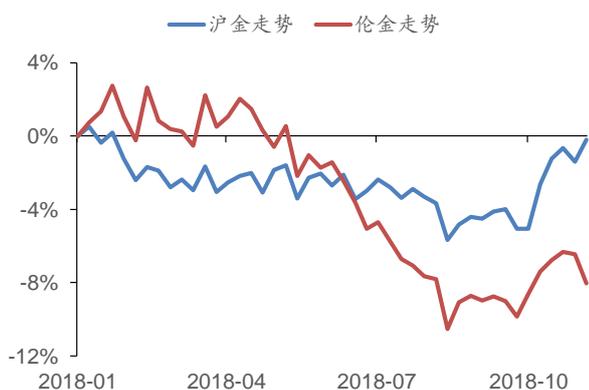
➤ 金贵银业发布与湖南省资产管理有限公司战略合作的进展公告

公司于 2019 年 1 月 29 日与甲方 1：湖南资管及甲方 2：郴州资管 签署了《战略合作框架协议》。近日，公司收到甲方首笔流动性支持资金共计 1 亿元，借款方式为信托贷款，借款期限为一年。 【Wind】

3. 金属价格及库存变化

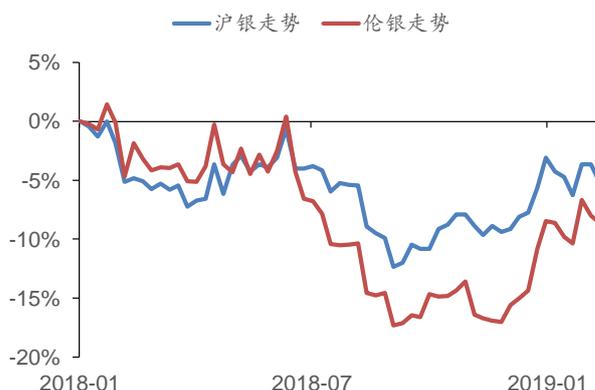
3.1. 金属价格

图表 5：2018 年初至今黄金价格变化



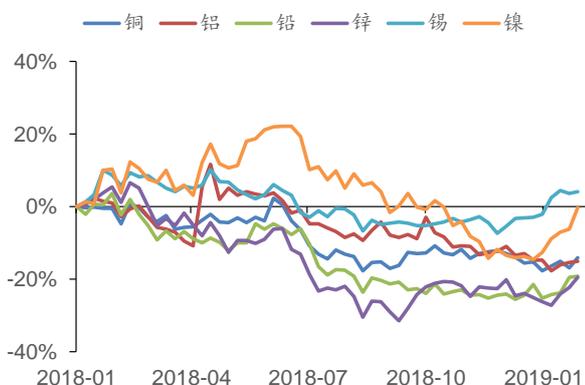
来源：Wind，国联证券研究所

图表 6：2018 年初至今白银价格变化



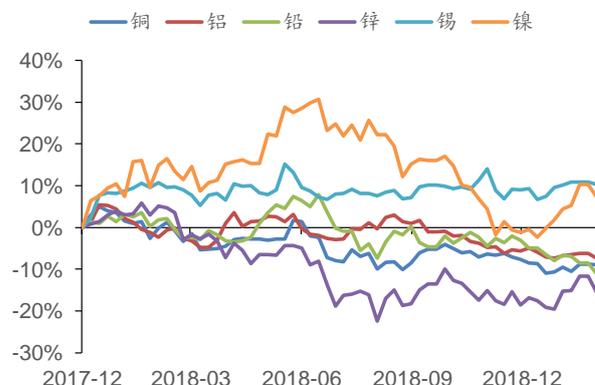
来源：Wind，国联证券研究所

图表 7：2018 年初至今 LME 基本金属价格变化



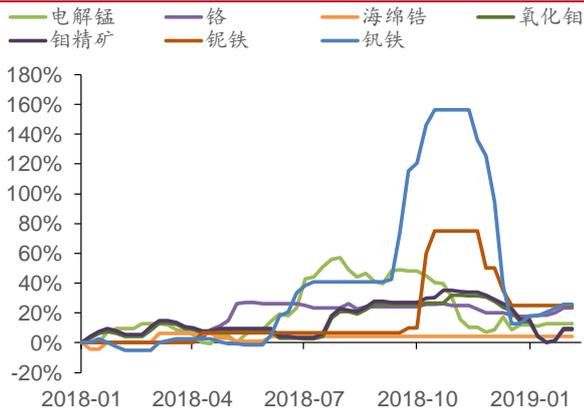
来源：Wind，国联证券研究所

图表 8：2018 年初至今 SHFE 基本金属价格变化



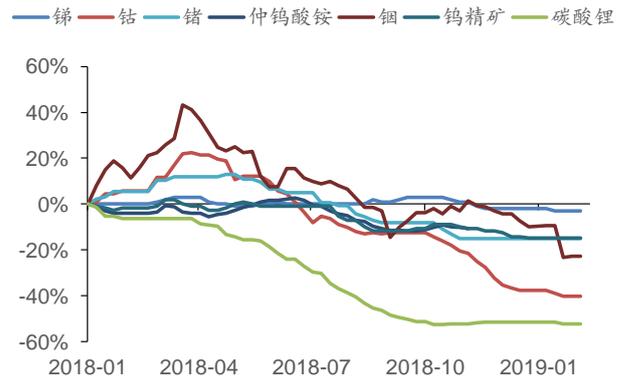
来源：Wind，国联证券研究所

图表 9: 18 年以来涨幅较大的小金属



来源: Wind, 国联证券研究所

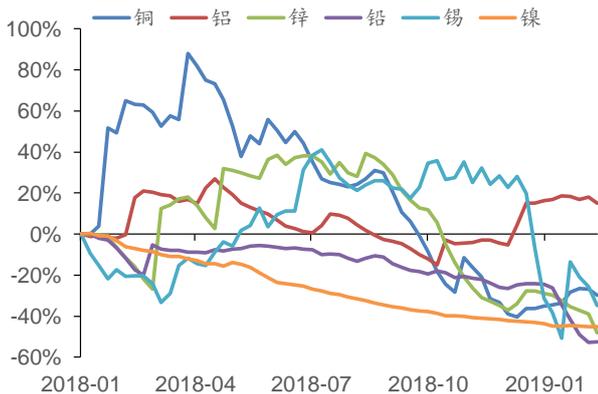
图表 10: 18 年以来价格走势较弱的小金属



来源: Wind, 国联证券研究所

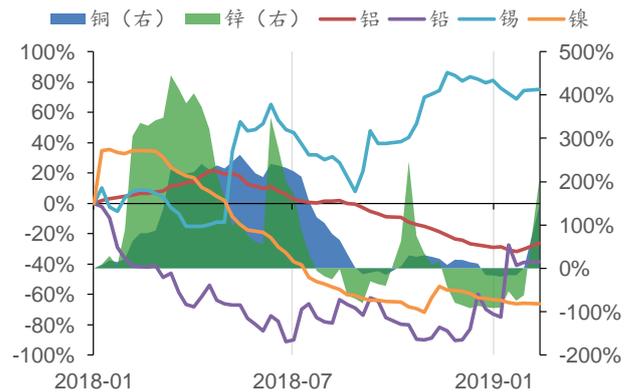
3.2. 金属库存

图表 11: LME 金属库存变化



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 12: 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

美国 2018 年 12 月零售数据季调后环比下降 1.32%，而前值为 0.22%，而 2017 年同期值为 0.58%。另外，美国 2 月 9 日当周初请失业金人数达到 23.9 万人，高于预期和前值，与美元指数的短期跳水相对应的则是黄金价格的快速上涨，截止当前黄金价格已经达到 1325 美元/盎司。下周仍有欧洲各国经济数据陆续公布，基于此前公布的英国 1 月核心 CPI 环比-0.84%，欧洲各经济体经济数据或将同样不容乐观，对于黄金的价格保持乐观。

铜的基本面仍然值得持续关注，近期铜库存的下降对于铜价有所支撑。未来两年矿产铜的短缺预期不变，建议对铜持续关注。

钒铁的价格稳定 25 万/吨的水平，钒铁小幅上涨至 24.5 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 13: 重点关注股票池表现

		EPS				PE		
		2019/2/16	2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E
601899.SH	紫金矿业	3.25	0.20	0.24	0.30	16.3	13.5	10.8
000807.SZ	云铝股份	3.86	-0.17	0.23	0.51	25.8	10.9	7.2
002182.SZ	云海金属	6.95	0.50	0.60	0.00	14.1	12.9	10.4
002716.SZ	金贵银业	6.39	0.32	0.41	0.49	18.6	15.1	13.1
601677.SH	明泰铝业	9.48	0.87	1.10	1.34	10.3	8.1	6.5
603993.SH	洛阳钼业	4.16	0.25	0.29	0.31	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