

嘉能可 Mutanda 铜钴矿拟裁员削减成本

——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 4.54%，其中涨幅最大的是非银金融行业，环比上涨 13.2%，有色行业在全部 28 行业中排第 10 位，环比上涨 6.00%。

有色板块所有个股中，股价表现居前的主要有鹏起科技、金贵银业、豫光金铅、鹏欣资源和盛达矿业，相比上周分别上涨 28.48%、22.07%、21.32%、20.04%以及 19.21%。而表现较差的个股中，排名居前的分别是丰华股份、金力永磁、*ST 众和、*ST 华泽和石英股份，周表现分别为-3.45%、-2.84%、0.00%、0.00%和 0.49%。

行业重要动态

欧盟公布2019年1月CPI数据，符合预期。

2019年巴林铝业铝产量预计将提升至135万吨。

WBMS：2018年全球原铝市场供应短缺85.9万吨。

嘉能可Mutanda铜、钴矿裁员2000人，考虑改变采矿方法削减成本。

重要公司公告

明泰铝业2018年营收133.2亿元，增速28.54%，营业利润同比增长35.54%、利润总额同比增长38.22%、归母净利润同比增长41.61%，扣非后归母净利润同比增长13.25%；

亚太科技2018年年度营业总收入同比增长5.31%，公司营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润分别同比增长23.18%、22.96%、24.67%，；

周策略建议

经济数据方面，欧盟的CPI环比下滑、同比增速放缓，符合预期。德法意等国的CPI数据也基本符合预期。黄金价格在一周经历了先涨后跌，全周收涨仅0.65%。而周末委内瑞拉宣布与哥伦比亚断交，并在边境部署兵力，此举或将再次推升避险情绪。

受到伦铜库存持续下降的影响，以及嘉能可Mutanda铜钴矿裁员的刺激，铜价保持持续的上涨势头，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.....	6
3.	金属价格及库存变化.....	7
3.1.	金属价格.....	7
3.2.	金属库存.....	8
4.	周策略建议.....	8
5.	重点关注股票池.....	8
6.	风险提示.....	9

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.....	7
图表 6:	2018 年初至今 SHFE 价格变化.....	7
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.....	8
图表 10:	上期所金属库存变化.....	8
图表 11:	申万一级行业周表现.....	8

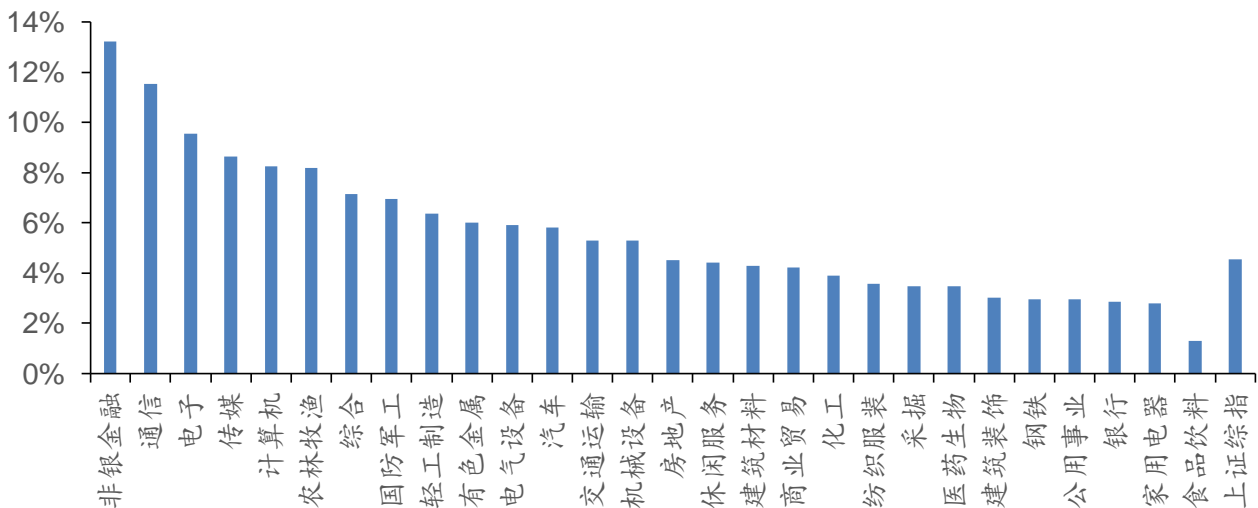
1. 一周走势回顾

1.1. 国内市场板块及个股

上一周上证综指上涨 4.54%，其中涨幅最大的是非银金融行业，环比上涨 13.2%，有色行业在全部 28 行业中排第 10 位，环比上涨 6.00%。

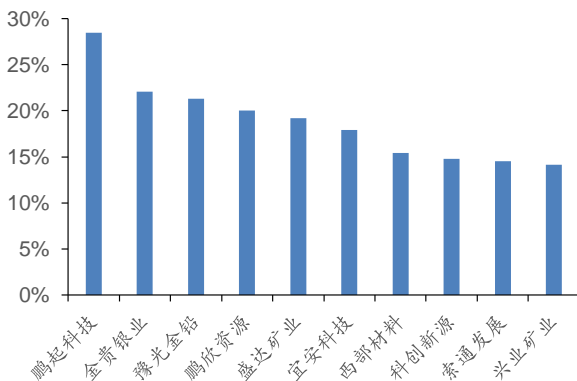
有色板块所有个股中，股价表现居前的主要有鹏起科技、金贵银业、豫光金铅、鹏欣资源和盛达矿业，相比上周分别上涨 28.48%、22.07%、21.32%、20.04%以及 19.21%。而表现较差的个股中，排名居前的分别是丰华股份、金力永磁、*ST 众和、*ST 华泽和石英股份，周表现分别为-3.45%、-2.84%、0.00%、0.00%和 0.49%。

图表 1：申万一级行业周表现



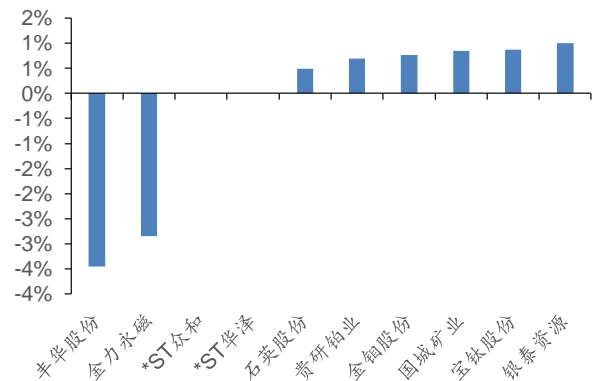
来源：Wind，国联证券研究所

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

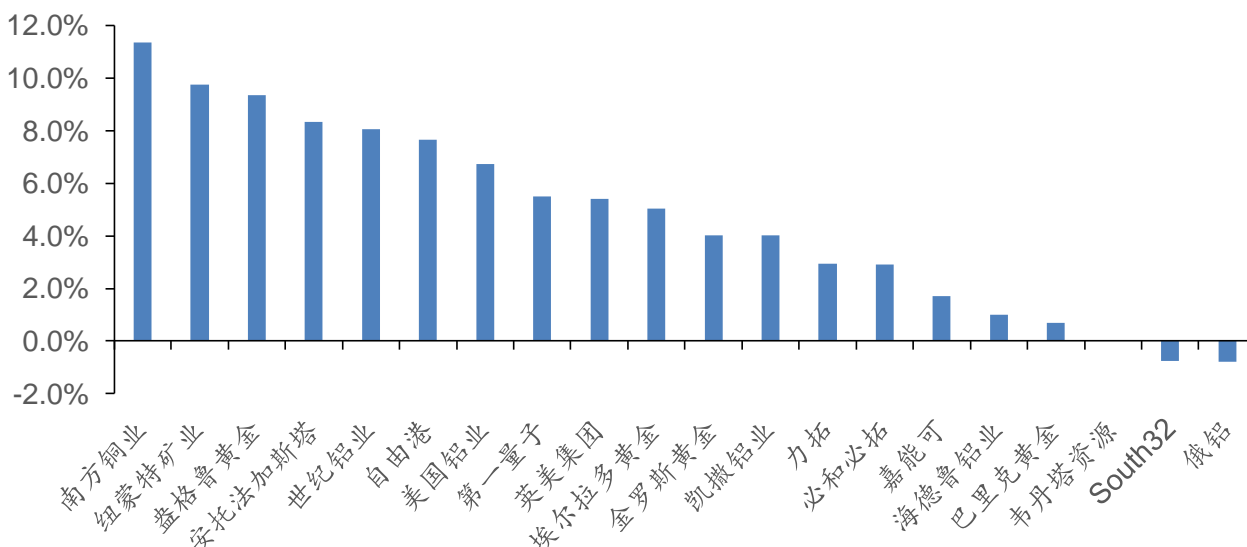


来源：Wind，国联证券研究所

1.2. 海外市场主要有色标的走势

海外的主要有色矿企中,上周表现较好的是南方铜业、纽蒙特矿业、盎格鲁黄金、安托法加斯塔和世纪铝业,周涨跌幅分别为 11.35%、9.75%、9.35%、8.34%和 8.05%。表现较差的公司分别是俄铝、South32、韦丹塔资源、巴里克黄金和海德鲁铝业,当周股价表现分别为-0.80%、-0.76%、0.00%、0.7%和 1.0%。

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

- 日本机械订单环比同比均下降。

日本 2018 年 12 月机械订单季调后环比下降 18.59%，前值 8.32%，季调后同比下降 2%，前值 4.27%。【Wind】

- 俄罗斯公布 2019 年 1 月 PPI 及失业率。

俄罗斯 2019 年 1 月 PPI 同比增 9.5%，前值 11.7%。1 月失业率 4.9%，预期 4.9%，前值 4.8% 【Wind】

- 欧盟公布 2019 年 1 月 CPI 数据。

2019 年 1 月欧盟 CPI 初值同比增 1.5%，前值 1.6%；欧元区 CPI 环比下降 1%，预期下降 1.1%，前值 0%；欧元区 CPI 同比增 1.4%，预期 1.4%，前值 1.5%。欧元区核心 CPI 环比下降 1.5%，同比增 1.1%，符合预期。【Wind】

- 委内瑞拉宣布与哥伦比亚断交。

2 月 23 日，在委内瑞拉首都加拉加斯，马杜罗（中）在一场执政党支持者的集会上讲话。委内瑞拉总统马杜罗 23 日宣布，委内瑞拉与哥伦比亚断绝外交和

政治关系。他要求哥伦比亚驻委内瑞拉外交人员 24 小时内离境。 【新华网】

2.2. 行业要闻

➤ 2019 年巴林铝业铝产量预计将提升至 135 万吨。

巴林铝业表示，随着三季度 Askar 冶炼厂 6 号生产线全面运行，预计公司 2019 年铝产量将提升 35% 至 135 万吨。除了铝冶炼厂，巴林铝业还经营一家年产能 55 万吨的焦化厂，煅烧后的石油焦是进行铝冶炼的主要材料(铝用炭素)。 【长江有色】

➤ ICSG: 2018 年 11 月全球铜市供应短缺 52,000 吨。

国际铜业研究小组(ICSG)在最新的月报中称，2018 年 11 月全球精炼铜市场供不应求 52,000 吨, 10 月为供应过剩 1,000 吨。

ICSG 表示，2018 年前 11 个月，铜市供应短缺 39.6 万吨，上年同期为短缺 28.2 万吨。2018 年 11 月，全球精炼铜产量为 203 万吨，消费量为 209 万吨。

中国保税仓库铜库存短缺 42,000 吨，10 月为过剩 6,000 吨。 【长江有色】

➤ 2018 年中国铜铝加工材产量数据发布。

中国有色金属加工工业协会日前发布，2018 年，我国包括排板材、带材、管材、棒材、箔材、线材等在内的“铜加工材综合产量”为 1781 万吨，比上年增长 3.4%；包括板带材、挤压材、箔材、线材、铝粉、锻件等在内的“铝加工材综合产量”为 3970 万吨，比上年增长 3.9%，其中，板带材中包含铝箔毛料约 443 万吨，剔除该部分与铝箔的重复统计之后，“铝加工材产量”为 3527 万吨。 【长江有色】

➤ 英美资源集团：铜铂钯等多种金属产量增长，2018 年 EBITDA 达 92 亿美元。

基础业务生产率的持续提高和高于预期的价格，推动了全球多元化矿业公司英美资源集团 2018 年 EBITDA 同比增长 4% 至 92 亿美元。

公司 CEO Cutifani 预计，到 2022 年，EBITDA 将比 2017 年增加 30 亿-40 亿美元。此外，这家多元化的矿商在 2018 年创造了 32 亿美元的可归属自由现金流，实现了 35 亿美元的归属于股东所有者的利润，较 2017 年增长 12%。 【长江有色】

➤ Barra 钴资源项目正在推进 涉及 340 万吨钴资源。

BARRA Resources 在其西澳大利亚州诺斯曼附近拥有 50% 股份的 Mt Thirsty 项目的冶金和资源指向了开发。这项 340 万吨的资源(钴含量为 0.11%，镍含量为 0.5%)现已符合 JORC 2012 标准，约为 90% 的指定类别，并且一项采矿储备正在完成预可行性工作。 【长江有色】

➤ WBMS: 2018 年全球原铝市场供应短缺 85.9 万吨。

世界金属统计局(WBMS)周三公布报告显示，2018 年全年全球原铝市场供应短缺 85.9 万吨。2017 年全年市场供应短缺 120.9 万吨。

2018 年中国原铝需求量为 6052.4 吨，较上年增加 68.5 万吨。2018 年原铝产量同比增加 103.6 万吨。

今后不再发布生产商库存数据，12月报告总库存增加18.6万吨，较2017年12月增加5.8万吨。 【长江有色】

➤ 中国铝业：拟转让19万吨电解铝产能指标。

中国铝业近日公布，其附属山西华圣铝业拟将19万吨电解铝产能指标全部转让予云铝股份附属鹤庆溢鑫铝业。至今，各方尚未就转让事宜签订任何具体协议。云铝股份为公司控股股东中铝集团的附属公司。 【长江有色】

➤ 全球最大未开发铜金矿——阿拉斯加Pebble矿山项目新进展。

美国陆军工程兵团(U.S. Army Corps of Engineers)周三发布了一份环境影响声明草案，阿拉斯加Pebble矿山这一全球最大的未开发铜金矿开采项目的审批又向前迈进了一步。该项目在阿拉斯加西南部，靠近全球最大的红鲑渔场。

Pebble矿山每年将生产7000万吨黄金、钼和铜矿石，并形成1970英尺(600米)深的矿坑。 【长江有色】

➤ IAI：全球1月除中国外原铝产量降至218.5万吨。

1月除中国原铝产量环比减少2.3万吨，至218.5万吨，同比减少3.3万吨。中国1月原铝产量预计为296.9万吨，低于12月修正后的314万吨。 【长江有色】

➤ 嘉能可Mutanda铜、钴矿裁员2000人，考虑改变采矿方法削减成本。

据外网最新消息，嘉能可计划在Mutanda裁员2,000人，主要是合约工。减产可能是暂时的，因该公司正在研究新的铜矿开采方式。

消息人士称，截止2018年底，包括合同工在内的全负荷工作的人数是7,500人，其中非全日制工作的工人将被解雇。合约到期的合同工将占裁员人数的一半，其余将是合约终止的合同工。该公司正在考虑一项计划，即停止在Mutanda开采氧化钴矿，并投资开发从硫化矿中提取钴的新方法，计划削减成本。Mutanda是全球最大、储量最丰富的钴矿资源。 【长江有色】

2.3. 重公司重要公告

➤ 明泰铝业2018年度业绩预告

经初步核算，本报告期公司营收增速133.2亿元，28.54%，营业利润同比增长35.54%、利润总额同比增长38.22%、归母净利润同比增长41.61%，扣非后归母净利润同比增长13.25%。 【Wind】

➤ 亚太科技2018年年度业绩预告

报告期，公司经营稳定发展，公司营业总收入同比增长5.31%，主要原因：公司产能稳定增长，销售订单稳定，开发供应汽车特别是新能源汽车动力系统及车身用铝，同时开发航空航天、轨道交通等非汽车行业市场。

报告期，公司营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润分别同比增长23.18%、22.96%、24.67%，主要原因：一是公司产能稳定增长，销售订单稳定；二是公司暂时闲置的资金对应的理财收益增加；三是公司的新扩建8万吨高性能铝挤压材项目还处在运营初期，产能释放不断推进中，承担的固定运营成本较高，相应的机器设备调试期较长，调试费用较高；四是由于受证券市场行情影响，公司证券投资业务报告期仍有的浮亏。
【Wind】

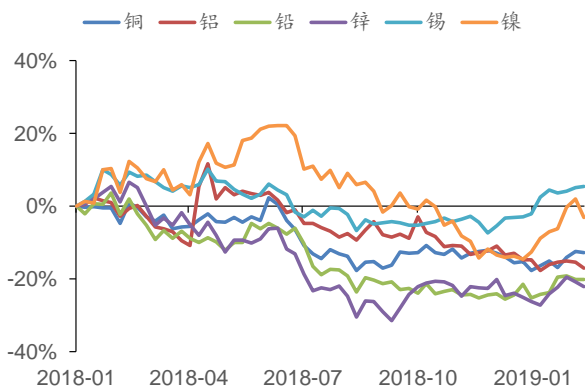
➤ 罗平锌电 2018 年度业绩预告

本期公司实现营业总收入 107,392.35 万元，营业利润-21,174.95 万元，利润总额-24,708.16 万元，归属于上市公司股东的净利润-25,777.34 万元，总资产 219,184.36 万元，归属于上市公司股东的所有者权益 154,002.05 万元。因公司环保隐患整改，本期发生厂房提质改造、地板和设备防腐防渗整改、渣库闭库及新增工程等约 10,000.00 万元。
【Wind】

3. 金属价格及库存变化

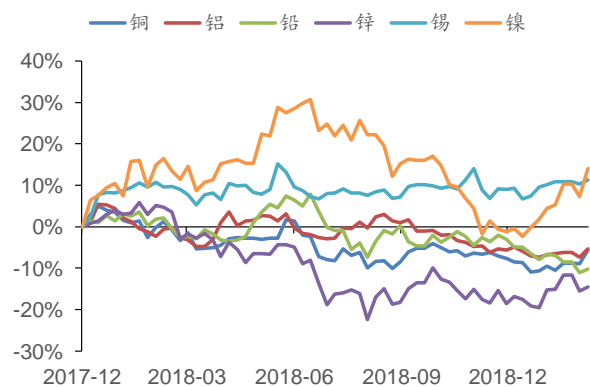
3.1. 金属价格

图表 5：2018 年初至今 LME 价格变化



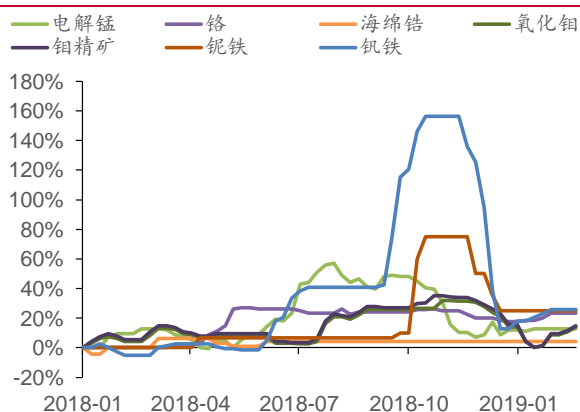
来源：Wind，国联证券研究所

图表 6：2018 年初至今 SHFE 价格变化



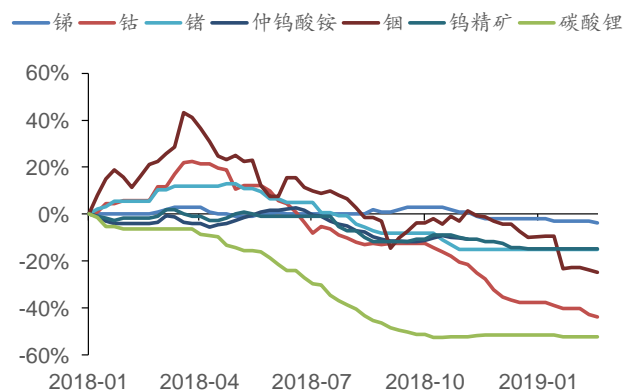
来源：Wind，国联证券研究所

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

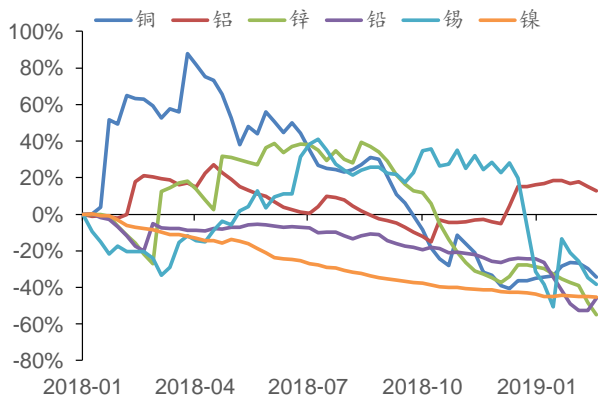
图表 8：18 年以来价格走势较弱的小金属



来源：Wind，国联证券研究所

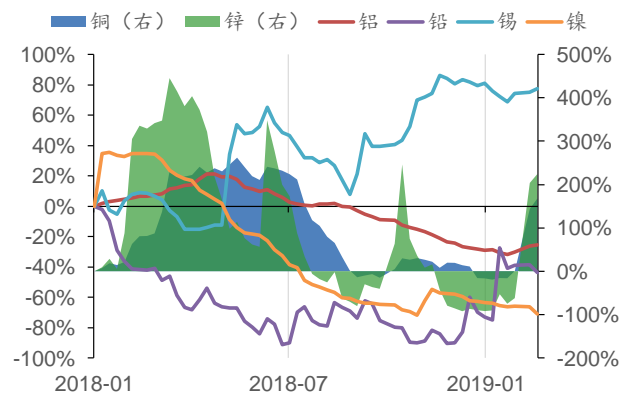
3.2. 金属库存

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

经济数据方面, 欧盟的 CPI 环比下滑、同比增速放缓, 符合预期。德法意等国的 CPI 数据也基本符合预期。黄金价格在一周经历了先涨后跌, 全周收涨仅 0.65%。而周末委内瑞拉宣布与哥伦比亚断交, 并在边境部署兵力, 此举或将再次推升避险情绪。

受到伦铜库存持续下降的影响, 以及嘉能可 Mutanda 铜钴矿裁员的消息刺激, 铜价保持持续的上涨势头, 建议对铜保持关注。

钽铁的价格稳定 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 11: 申万一级行业周表现

		EPS				PE		
		2019/2/23	2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E
601899.SH	紫金矿业	3.48	0.20	0.24	0.30	16.3	13.5	10.8
000807.SZ	云铝股份	4.14	-0.17	0.23	0.51	25.8	10.9	7.2
002182.SZ	云海金属	7.61	0.50	0.60	0.00	14.1	12.9	10.4
002716.SZ	金贵银业	7.80	0.32	0.41	0.49	18.6	15.1	13.1
601677.SH	明泰铝业	9.71	1.12	1.38	0.00	10.3	8.1	6.5
603993.SH	洛阳钼业	4.39	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