

## 地震或影响秘鲁铜矿供应

## ——有色金属周报 20190303

行业周报

## ◆本周核心观点

上周美元指数 96.47 (-0.08%)，基本金属再次迎来普涨格局，两市仅 LME 铜、铝价格小幅收跌，其他品种均收录涨幅。其中上期所铅、锌品种涨幅超 3%。小金属方面，钴价小幅收跌 0.95% 至 31.2 万元/吨，青海工业级碳酸锂收跌 1.54% 至 6.4 万元/吨，镉铁收涨 3.20% 至 129 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价周跌 2.87% 至 1294.5 美元/盎司。

行业方面，据美国地质调查局地震网信息，3 月 1 日秘鲁东南部地区发生 7 级地震，该地区也是秘鲁主要铜矿产区集中地，虽然目前并未传出人员伤亡信息，但不排除铜矿生产受到地震突发事件影响铜精矿供应。宏观方面，2 月份中国官方 PMI49.2，连续第三个月位于枯荣线下方。其中原材料库存指数 46.3%，环比下降 1.8 个百分点，表明当前制造业主要原材料库存量降幅扩大，也符合我们关于行业低库存运行状态的判断。随着下游行业复工，有色有望迎来补库需求。

随着弱美元预期、稳增长政策推进，2019 年我们对有色行业整体偏向乐观，基于品种产能周期不同，基本金属我们看好矿山产能投放高峰已过的铜、以及随着海外矿复产，利润改善的锌冶炼环节。小金属方面，看好国产大飞机提振高端需求以及上游供给出清的钛。

## ◆推荐组合

核心组合：江西铜业、紫金矿业、宝钛股份、云海金属、南山铝业、锌业股份；

## ◆上周行情回顾

上周沪深 300 指数收报 3749.71，周涨幅 6.52%。有色金属指数收报 2950.46，周涨幅 6.75%。

上周有色金属各子版块，涨幅前三名：稀土 (11.35%)、钨 (9.83%)、锂 (9.75%)，涨幅后三名：磁性材料 (4.32%)、金属新材料 (3.18%)、黄金 (2.07%)。

◆风险提示：金属价格异常波动，下游不及预期。

证券代码	公司名称	股价 (元)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
600362	江西铜业	15.69	0.46	0.93	1.49	34	17	11	买入
601899	紫金矿业	3.63	0.15	0.24	0.28	24	15	13	买入
600456	宝钛股份	21.15	0.05	0.50	0.53	424	42	40	买入
002182	云海金属	7.78	0.24	0.53	0.75	32	15	10	买入
600219	南山铝业	2.56	0.13	0.24	0.27	19	11	10	买入
000751	锌业股份	3.79	0.15	0.19	0.22	25	20	17	增持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2019 年 03 月 01 日

## 买入 (维持)

## 分析师

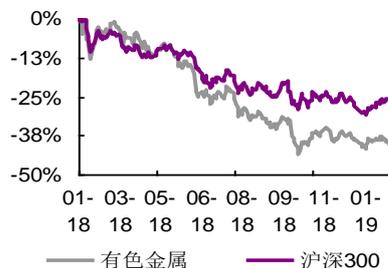
李伟峰 (执业证书编号：S0930514050002)  
021-52523820  
[liweifeng@ebsecn.com](mailto:liweifeng@ebsecn.com)

刘慨昂 (执业证书编号：S0930518050001)  
021-52523821  
[liuka@ebsecn.com](mailto:liuka@ebsecn.com)

## 一周行业数据速览

名称	最新指数	周涨跌幅
有色金属	2950.46	6.75%
沪深 300	3749.71	6.52%
美元指数	96.47	-0.08%

行业与上证指数对比图



## 1、市场回顾

### 1.1、金属价格

上周美元指数 96.47 (-0.08%)，金属行情方面，伦铜收盘价 6442.00 美元/吨 (-0.56%)，上期所铜收盘价 50500.00 元/吨 (1.59%)；伦铝收盘价 1910.50 美元/吨 (-0.13%)，上期所铝收盘价 13685.00 元/吨 (0.55%)；伦铅收盘价 2137.00 美元/吨 (2.99%)，上期所铅收盘价 17780.00 元/吨 (5.27%)；伦锌收盘价 2777.50 美元/吨 (1.96%)，上期所锌收盘价 22300.00 元/吨 (3.31%)；伦锡收盘价 21645.00 美元/吨 (0.70%)，上期所锡收盘价 151070.00 元/吨 (0.63%)；伦镍收盘价 13175.00 美元/吨 (1.42%)，上期所镍收盘价 104740.00 元/吨 (3.23%)。

表 1：基本金属价格及涨跌幅 (%)

基本金属	市场	本周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
铜	LME 铜	6442.00	6477.00	-0.56%	-1.03%	7.42%
	SHFE 铜	50500.00	49920.00	1.59%	0.48%	4.34%
铝	LME 铝	1910.50	1914.50	-0.13%	-0.03%	3.55%
	SHFE 铝	13685.00	13675.00	0.55%	-0.04%	-0.18%
铅	LME 铅	2137.00	2063.00	2.99%	-0.65%	3.64%
	SHFE 铅	17780.00	17045.00	5.27%	2.80%	-0.81%
锌	LME 锌	2777.50	2712.00	1.96%	-0.02%	13.83%
	SHFE 锌	22300.00	21680.00	3.31%	2.25%	7.08%
锡	LME 锡	21645.00	21550.00	0.70%	-0.02%	11.09%
	SHFE 锡	151070.00	149610.00	0.63%	0.41%	4.26%
镍	LME 镍	13175.00	12990.00	1.42%	0.96%	22.79%
	SHFE 镍	104740.00	102700.00	3.23%	2.49%	18.56%

资料来源：wind，光大证券研究所

COMEX 期金收盘价 1294.50 美元/盎司 (-2.87%)，上期所金价收盘 285.85 元/克 (-1.60%)；本周 COMEX 期银收盘价 15.23 美元/盎司 (-4.92%)，上期所银价收盘 3657.00 元/千克 (-1.88%)；NYMEX 钯收盘价 1503.20 美元/盎司 (2.80%)；NYMEX 铂收盘价 862.40 美元/盎司 (1.95%)。

表 2：贵金属价格及涨跌幅 (%)

贵金属	市场	本周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
黄金	SHFE	285.85	289.60	-1.60%	-0.47%	-0.35%
	COMEX	1294.50	1330.70	-2.87%	-1.64%	0.90%
白银	SHFE	3657.00	3720.00	-1.88%	-0.79%	0.22%
	COMEX	15.23	15.97	-4.92%	-2.62%	-1.37%
钯	NYMEX	1503.20	1465.30	2.80%	0.11%	27.02%
铂	NYMEX	862.40	845.60	1.95%	-1.46%	8.29%

资料来源：wind，光大证券研究所

表 3: 小金属价格及涨跌幅 (%)

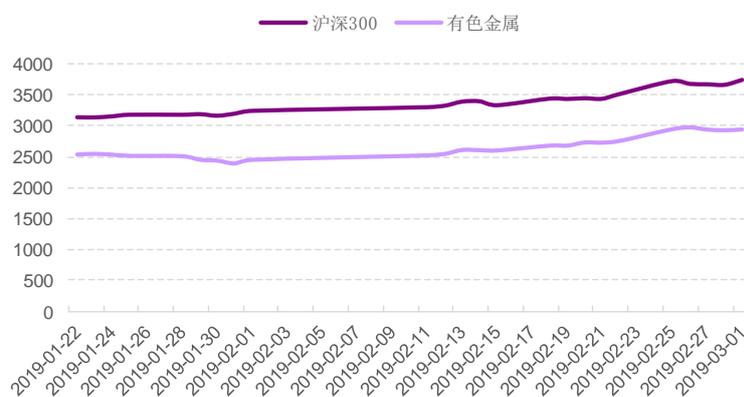
小金属名称	本周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1#镁锭(元/吨)	17800	0.00%	0.00%	-2.20%
0#镉锭(元/吨)	49500	-1.98%	0.00%	-2.94%
1#钴(元/吨)	312000	-0.95%	0.00%	-13.33%
1#铬(元/吨)	78000	0.00%	0.00%	2.63%
1#海绵钛(万元/吨)	66	0.00%	0.00%	-1.49%
1#海绵锆(元/千克)	250	0.00%	0.00%	0.00%
钢(元/千克)	1300	0.00%	0.00%	-16.13%
1#钨条(元/千克)	275	0.00%	0.00%	-9.84%
1#钾(元/吨)	95000	0.00%	0.00%	0.00%
1#钠(元/吨)	25000	0.00%	0.00%	0.00%
1#钼(元/千克)	290	0.00%	0.00%	-3.33%
金属锂(元/吨)	800000	0.00%	0.00%	-2.44%
镓锭(元/千克)	8100	0.00%	0.00%	0.00%
青海工业级碳酸锂(元/吨)	64000	-1.54%	0.00%	-1.54%
四川工业级碳酸锂(元/吨)	65000	0.00%	0.00%	0.00%
江苏工业级碳酸锂(元/吨)	69000	-2.82%	0.00%	-2.82%
四川电池级碳酸锂(元/吨)	81000	0.00%	0.00%	0.00%
江苏电池级碳酸锂(元/吨)	81000	0.00%	0.00%	0.00%
混合碳酸稀土(万元/吨)	2.1	0.00%	0.00%	0.00%
氧化镨钕(万元/吨)	30.8	0.33%	0.00%	-2.53%
镉铁(万元/吨)	129	3.20%	0.00%	5.74%
黑钨 65%以上均价(元/吨)	95500	0.00%	0.00%	0.00%
白钨 65%以上均价(元/吨)	95000	0.00%	0.00%	0.00%
仲钨酸铵(赣州)(元/吨)	152000	0.00%	0.00%	0.00%
澳大利亚锆英砂精矿 Iluka66% (美元/吨)	1640	0.00%	0.00%	0.00%
南非锆英砂精矿 Tronox66% (美元/吨)	1473	0.00%	0.00%	0.00%
文昌地区海南锆英砂 (元/吨)	11700	0.00%	0.00%	0.00%

资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

## 1.2、市场表现

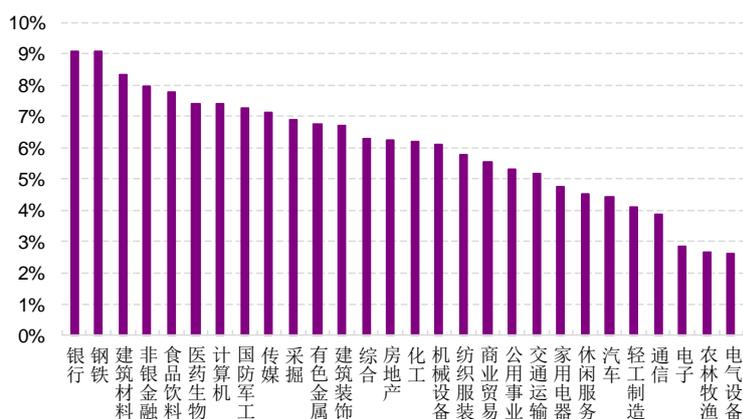
上周沪深 300 指数收报 3749.71, 周涨幅 6.52%。有色金属指数收报 2950.46, 周涨幅 6.75%。

图 1: 有色金属&amp;沪深 300



资料来源: wind, 光大证券研究所

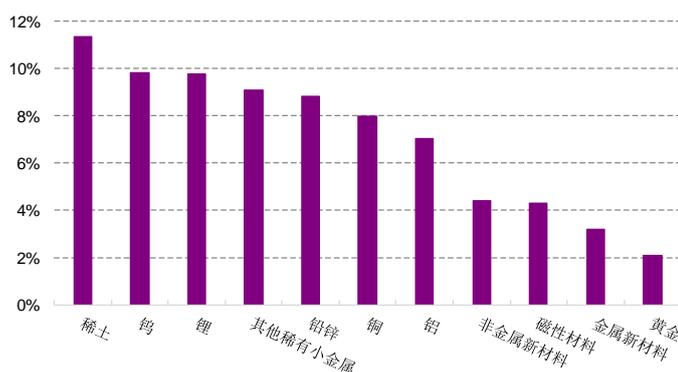
图 2：市场板块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

上周有色金属各子版块，涨幅前三名：稀土 (11.35%)、钨 (9.83%)、锂 (9.75%)，涨幅后三名：磁性材料 (4.32%)、金属新材料 (3.18%)、黄金 (2.07%)。

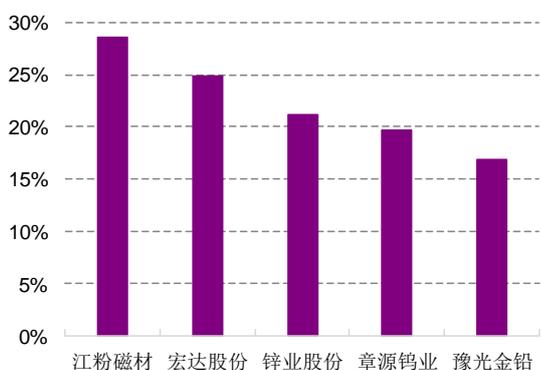
图 3：有色金属子版块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

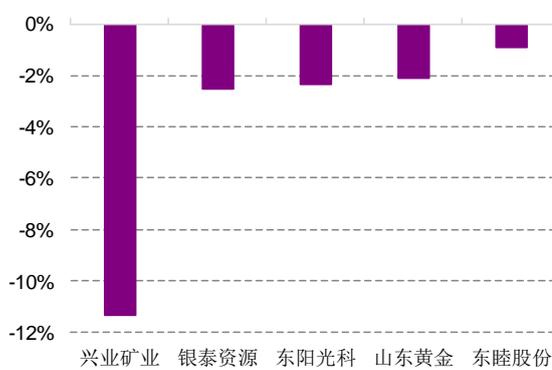
个股方面，涨幅前五：江粉磁材 (28.54%)、宏达股份 (24.90%)、锌业股份 (21.09%)、章源钨业 (19.64%)、豫光金铅 (16.92%)；涨幅后五：兴业矿业 (-11.32%)、银泰资源 (-2.54%)、东阳光科 (-2.33%)、山东黄金 (-2.11%)、东睦股份 (-0.95%)。

图 4：个股涨幅前五 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

图 5：个股跌幅前五 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

## 2、资讯回顾

### 2.1、宏观动态

#### 美延后对华加征关税

美国当地时间 2 月 24 日下午，第七轮中美经贸高级别磋商在美国首都华盛顿结束。美国总统特朗普表示，磋商取得实质性进展，美国将延后原定于 3 月 1 日对中国产品加征关税的措施。

#### 中国 PMI 数据公布

中国 2 月官方制造业 PMI 为 49.2，创 2016 年 3 月以来新低，预期 49.5，前值 49.5。2 月官方非制造业 PMI 为 54.3，预期 54.5，前值 54.7。综合 PMI 产出指数为 52.4，前值 53.2。

中国 2 月财新制造业 PMI 为 49.9，创三个月新高，预期 48.5，前值 48.3。

#### 多省开展大规模基础设施建设

发改委：预计 2019 年基建投资有望保持中速增长态势；2019 年将加大关键技术、高端装备、以及核心零部件和元器件领域投资，加快推进新型基础设施建设，加快 5G 商用步伐；预计 2019 年采矿业、中高端制造业等有望成为投资热点行业。

河南省印发“7819”扩大有效投资行动实施方案，聚焦先进制造业、现代服务业、重大基础设施、新型城镇化等 7 大领域，集中力量推进 8000 个左右重大项目，总投资 7.5 万亿元，力争今年完成投资 1.9 万亿元。

福建省确定今年百个“重中之重”项目，总投资额 17322 亿元，2019 年计划投资 1471 亿元。

贵州省举行补短板强基础项目集中开工仪式，此次全省集中开工补短板强基础项目共 240 个，总投资 838 亿元，开工项目投资总量排前三位的是贵阳市、铜仁市和六盘水市。

安徽省《2019 年工业项目投资导向计划》已编制完成，总投资超过 1 万亿元。《投资导向计划》把制造业高质量发展作为主题主线，以高端化、智能化、绿色化和服务化为主攻方向。

### 2.2、行业新闻

#### **Sterlite 冶炼厂难逃关停命运 韦丹塔急于脱手铜精矿库存（中国有色网）**

2 月 26 日消息，知悉内情的消息人士近期透露，韦丹塔资源公司(Vedanta Ltd)正在抛售印度南部 Sterlite 冶炼厂的铜精矿库存，以期在 5 月份永久关闭前降低成本。

#### **银漫矿难导致铅精矿供给受限（中国有色网）**

银漫矿业为内蒙古大型铅矿山，年产铅精矿约 1.5 万金属吨，约占全国铅精矿总产量 200 万金属吨的 0.75%，虽对全国产量影响极为有限，但不应忽视其扩散效应。特别是内蒙古安全大清查整顿已正式开始，这将进一步压缩全国铅精矿产能。

#### **科马索铜业扩建铜矿 一期产量 360 万吨（中国有色网）**

总部位于美国的 Cupric Canyon Capital 的子公司科马索铜业(Khoemacau Copper Mining)表示，已获得 5.65 亿美元的债务和特许权使用费资金，用于建设一座铜矿。该矿计划从 2021 年起第一阶段生产约 360 万吨铜矿。

#### **自由港印尼计划到 2020 年实现矿石年产能 4100 万吨目标（中国有色网）**

2 月 27 日消息，自由港印尼公司目标是到 2020 年实现年产约 4100 万吨矿石，2018 年的产量为 6800 万吨。

#### **Hot Chili 收购智利 Cortadera 铜金矿（中国有色网）**

智利铜开发商 Hot Chili 签署了一份正式期权协议，将获得 Cortadera 大型斑岩铜金矿公司 100% 的股权。Cortadera 斑岩铜矿距该公司位于智利中部的旗舰 Productora 项目东南 14 公里。该矿床目前拥有 520 万吨铜和 1230 万盎司黄金的全球矿产资源。

#### **2018 年创纪录之后 Eramet 将出口更多镍矿石（中国有色网）**

法国镍生产商埃赫曼镍业(Eramet)称，2019 年将新喀里多尼亚(New Caledonia)镍矿石出口目标上调至 150 万吨，2021 年将出口 400 万吨。

#### **2018 年全球锌市供应过剩 4.85 万吨（中国有色网）**

2 月 20 日消息，世界金属统计局(WBMS)周三公布报告显示，2018 年全球锌市供应过剩 4.85 万吨，2017 年全年供应短缺 43.8 万吨。

#### **1 月海关铝产品进出口汇总（中国有色网）**

海关总署统计数据显示，2019 年 1 月国内铝合金车轮出口量达 9 万吨，同比增长 10.9%，处于 2018 年以来较高水平。从出口金额来看，当月出口 4.1 亿美元，处于 2018 年以来的中位水平；月度出口均价相比去年 12 月的 4.48 美元/千克略有提升，出口均价小幅提升至 4.56 美元/千克。

2019 年 1 月国内铝合金车轮进口 433 吨，同比增长 51%，环比增长 66.87%，从月度进口情况看，相比 2018 年月均 396 吨水平来看，处于相对偏高水平。从进口国别情况来看，自墨西哥进口表现突出，当月进口 158 吨，进口占比高达 36.6%。

### 俄铝为 30 万吨铝寻找仓库？（中国有色网）

知情人士称，俄铝最近几周在为大约 30 万吨铝寻求仓储交易，侧面反映了美国取消俄铝制裁后可能进入全球铝市场的积压库存规模。

### 中国 1 月自俄罗斯进口铝数量同比大增十倍（中国有色网）

中国海关总署周一公布的数据显示，中国 1 月自俄罗斯进口的原铝数量同比增长十倍。中国 1 月自俄罗斯进口 11,185 吨铝，而去年同期仅为 1,109 吨。

表 4：下周重要经济数据公布

(3/4) 周一	(3/5) 周二	(3/6) 周三	(3/7) 周四	(3/8) 周五
日本 2 月基础货币:同比(%)	澳大利亚 2 月服务业表现指数	美国 1 月联邦政府财政赤字(盈余为负)	澳大利亚 2 月建筑业表现指数	日本 1 月家庭月均支出(日元)
澳大利亚 2 月 ANZ 总招聘广告数量:环比:季调(%)	澳大利亚第四季度经常项目差额(百万澳元)	美国 2 月 Markit 服务业 PMI:商务活动:季调	澳大利亚 1 月零售销售:季调(百万澳元)	日本 1 月家庭月均支出:实际同比(%)
欧盟 1 月欧盟:PPI:同比(%)	日本 2 月服务业 PMI	澳大利亚第四季度 GDP:同比(%)	澳大利亚 1 月零售销售:同比:季调(%)	日本 1 月经常项目差额(亿日元)
欧盟 1 月欧元区:PPI:环比	中国 2 月财新服务业 PMI:经营活动指数	美国 3 月 01 日 MBA 购买指数(1990 年 3 月 16 日=100)	澳大利亚 1 月商品和服务贸易差额:季调(百万澳元)	日本第四季度 GDP(修正):环比:季调(%)
欧盟 1 月欧元区:PPI:同比(%)	俄罗斯 2 月服务业 PMI	美国 3 月 01 日 MBA 再融资指数(1990 年 3 月 16 日=100)	日本 1 月景气动向指数:先行指标	日本第四季度 GDP(修正):环比折年率:季调(%)
美国 12 月建造支出(百万美元)	俄罗斯 2 月综合 PMI	美国 2 月 ADP 就业人数:环比:季调(%)	日本 1 月景气动向指数:一致指标	日本第四季度 GDP(修正):同比(%)
	法国 2 月服务业 PMI	加拿大 12 月出口额(百万加元)	意大利 1 月零售销售:环比:季调(%)	日本第四季度 GDP 总量(修正)(十亿日元)
	德国 2 月服务业 PMI	加拿大 12 月进口额(百万加元)	意大利 1 月零售销售:同比(%)	中国 2 月贸易差额(亿美元)
	欧盟 2 月欧元区:服务业 PMI	加拿大 12 月贸易差额(百万加元)	中国 2 月官方储备资产(亿美元)	日本 2 月破产企业数(个)
	欧盟 2 月欧元区:综合 PMI	美国 12 月商品出口额(百万美元)	中国 2 月黄金储备(万盎司)	日本 2 月经济观察家前景指数
	意大利第四季度 GDP:环比:季调(%)	美国 12 月商品和服务贸易差额:季调(百万美元)	中国 2 月外汇储备(亿美元)	日本 2 月经济观察家现况指数
	意大利第四季度 GDP:私人最终消费支出(百万欧元)	美国 12 月商品进口额(百万美元)	法国第四季度 GDP(修正):同比:季调(%)	德国 1 月制造业订单指数:环比:季调(%)
	意大利第四季度 GDP:同比:季调(%)	美国 1 月全部制造业:新增订单:季调:环比	欧盟第四季度欧盟:实际 GDP(修正):同比:季调(%)	德国 1 月制造业订单指数:同比(%)
	英国 2 月服务业 PMI	俄罗斯 2 月 CPI:同比(%)	欧盟第四季度欧元区:GDP(终值):环比:季调(%)	法国 1 月出口额(百万欧元)
	英国 2 月央行外币储备(百万美元)	加拿大 2 月 PMI	欧盟第四季度欧元区:实际 GDP(终值):同比:季调(%)	法国 1 月工业生产指数:环比(%)
	欧盟 1 月欧盟:零售销售指数:同比(%)	美国 1 月耐用品除国防外订单(初值):环比:季调(%)	加拿大 1 月营建许可价值:环比:季调(%)	法国 1 月工业生产指数:同比(%)
	欧盟 1 月欧元区:零售销售指数:环比(%)	美国 1 月耐用品除运输外订单(修正):环比:季调(%)	美国 2 月 23 日持续领取失业金人数:季调(人)	法国 1 月进口额(百万欧元)
	欧盟 1 月欧元区:零售销售指数:同比(%)	美国 1 月全部制造业:新增订单(百万美元)	美国 2 月挑战者企业裁员人数	法国 1 月制造业指数:环比:季调(%)

美国 3 月 02 日上周 ICSC- 高盛连锁店销售环比(%)	美国 1 月全部制造业:新增 订单:环比(%)	美国 3 月 02 日当周初次申 请失业金人数:季调(人)	法国 1 月制造业指数:同比: 季调(%)
-------------------------------------	----------------------------	----------------------------------	--------------------------

资料来源: wind

## 2.3、重要个股公告

表 4: 重要公司公告表

序号	个股名称	公司公告
1	东方锆业	2018 年度业绩快报
2	紫金矿业	2018 年度公开增发 A 股股票预案(修订稿)
3	东阳光科	关于控股子公司购买资产暨关联交易的公告
4	银河磁体	2018 年度业绩快报
5	金贵银业	重大资产重组进展公告
6	利源精制	2018 年度业绩快报
7	盛屯矿业	对外投资公告
8	天赐材料	2019 年股票期权与限制性股票激励计划(草案修订稿)
9	云铝股份	关于收购彝良驰宏矿业有限公司持有公司控股子公司云南云铝海鑫铝业有限公司部分股权暨关联交易的公告
10	恒邦股份	2018 年度业绩快报
11	精艺股份	2018 年度业绩快报
12	宜安科技	2018 年度业绩快报
13	章源钨业	2018 年度业绩快报
14	楚江新材	2018 年度业绩快报
15	沃尔核材	2018 年度业绩快报
16	天齐锂业	2018 年度业绩快报
17	横店东磁	2018 年年度业绩快报
18	合纵科技	2018 年年度业绩快报
19	中钢天源	2018 年度业绩快报
20	宏创控股	2018 年度业绩快报
21	江特电机	2018 年度业绩快报
22	银邦股份	2018 年度业绩快报
23	常铝股份	2018 年度业绩快报
24	赣锋锂业	2018 年度业绩快报
25	金贵银业	2018 年度业绩快报
26	寒锐钴业	2018 年度业绩快报
27	中矿资源	2018 年度业绩快报
28	湖南黄金	2018 年度业绩快报
29	天赐材料	2018 年度业绩快报
30	云南锆业	2018 年度业绩快报
31	罗普斯金	2018 年度业绩快报
32	西部材料	2018 年度业绩快报
33	东方锆业	2018 年年度报告
34	中矿资源	重大资产购买预案(修订稿)
35	四通新材	2018 年年度业绩快报
36	科力远	发行股份购买资产暨关联交易报告书

37 东方锆业 关于澳大利亚 ImageResourcesNL 勘探到高品位黄金的公告  
资料来源: wind, 光大证券研究所

### 3、本周观点及重点组合

#### 3.1、投资建议

上周美元指数 96.47 (-0.08%)，基本金属再次迎来普涨格局，两市仅 LME 铜、铝价格小幅收跌，其他品种均收录涨幅。其中上期所铅、锌品种涨幅超 3%。小金属方面，钴价小幅收跌 0.95%至 31.2 万元/吨，青海工业级碳酸锂收跌 1.54%至 6.4 万元/吨，镉铁收涨 3.20%至 129 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价周跌 2.87%至 1294.5 美元/盎司。

行业方面，据美国地质调查局地震网信息，3 月 1 日秘鲁东南部地区发生 7 级地震，该地区也是秘鲁主要铜矿产区集中地，虽然目前并未传出人员伤亡信息，但不排除铜矿生产受到地震突发事件影响铜精矿供应。宏观方面，2 月份中国官方 PMI49.2，连续第三个月位于枯荣线下方。其中原材料库存指数 46.3%，环比下降 1.8 个百分点，表明当前制造业主要原材料库存量降幅扩大，也符合我们关于行业低库存运行状态的判断。随着下游行业复工，有色有望迎来补库需求。

随着弱美元预期、稳增长政策推进，2019 年我们对有色行业整体偏向乐观，基于品种产能周期不同，基本金属我们看好矿山产能投放高峰已过的铜、以及随着海外矿复产，利润改善的锌冶炼环节。小金属方面，看好国产大飞机提振高端需求以及上游供给出清的钛。

#### 3.2、重点推荐组合

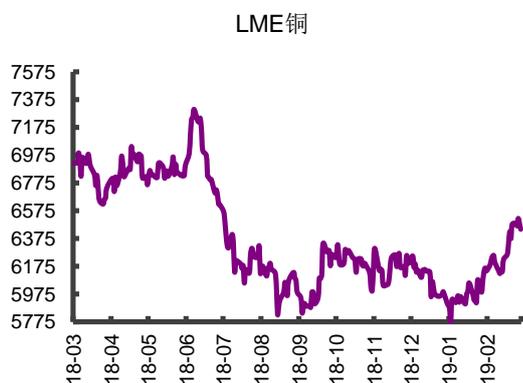
核心组合：江西铜业、紫金矿业、宝钛股份、云海金属、南山铝业、锌业股份。

### 4、风险提示

金属价格异常波动，下游不及预期。

## 附录：有色金属价格走势

图 6：LME 铜（单位：美元/吨）



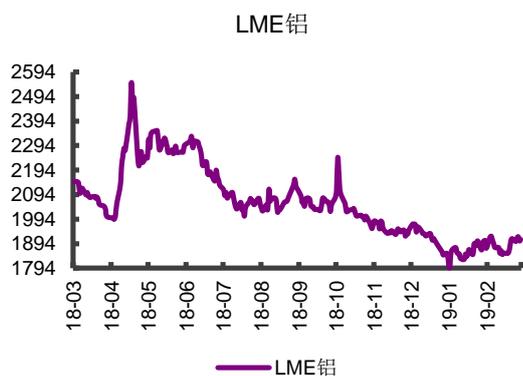
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：SHFE 铜（单位：元/吨）



资料来源：wind，光大证券研究所

图 8：LME 铝（单位：美元/吨）



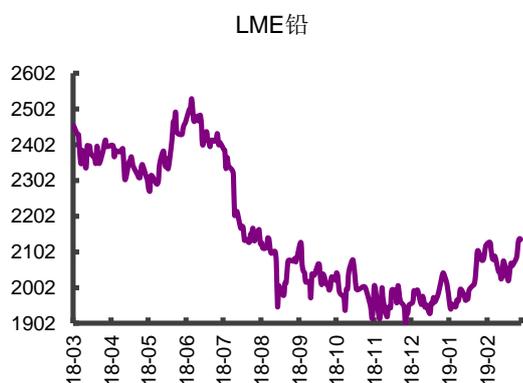
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：SHFE 铝（单位：元/吨）



资料来源：wind，光大证券研究所

图 10：LME 铅（单位：美元/吨）



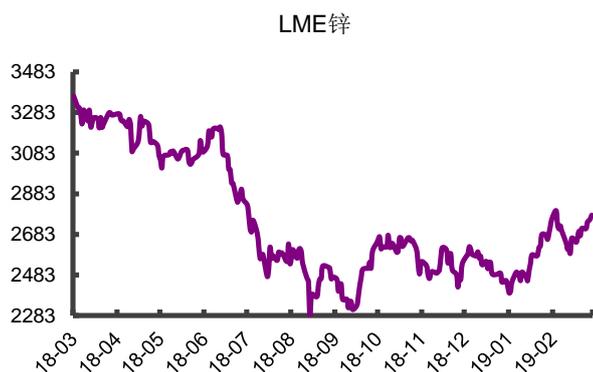
资料来源：wind，光大证券研究所

图 11：SHFE 铅（单位：元/吨）



资料来源：wind，光大证券研究所

图 12: LME 锌 (单位: 美元/吨)



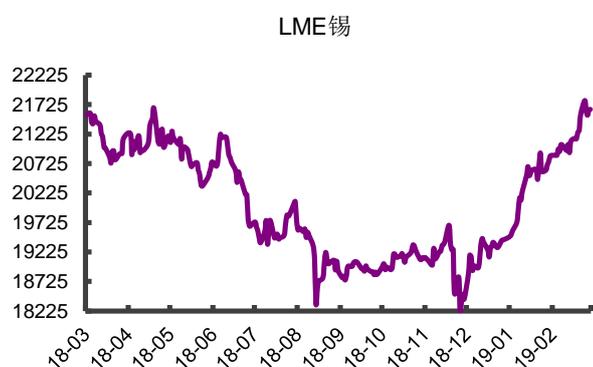
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 13: SHFE 锌 (单位: 元/吨)



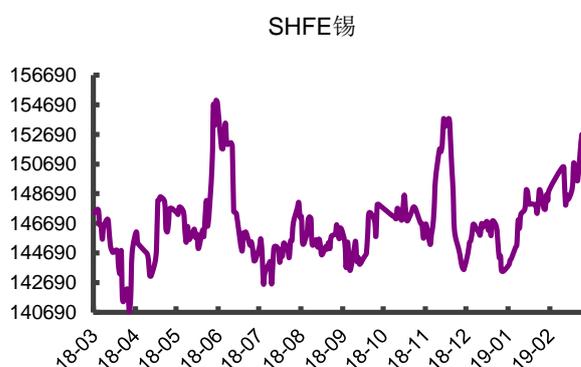
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 14: LME 锡 (单位: 美元/吨)



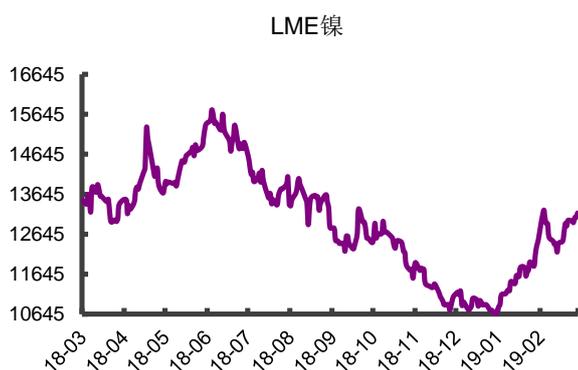
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 15: SHFE 锡 (单位: 元/吨)



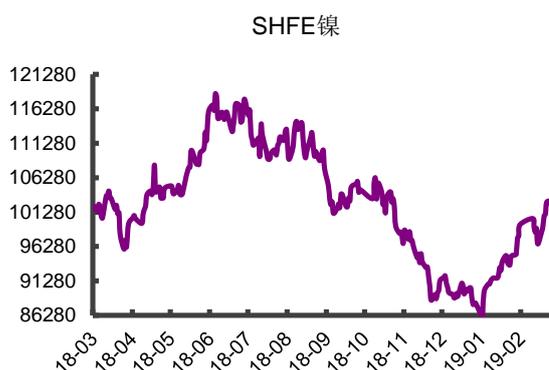
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 16: LME 镍 (单位: 美元/吨)



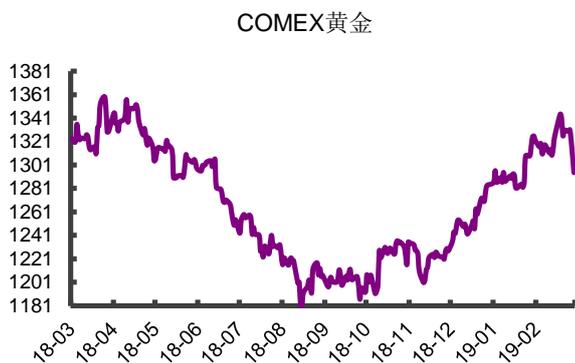
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 17: SHFE 镍 (单位: 元/吨)



资料来源: wind, 光大证券研究所

图 18: COMEX 黄金 (单位: 美元/盎司)



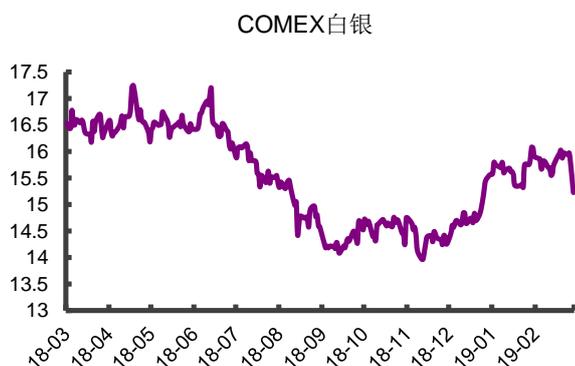
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 19: SHFE 黄金 (单位: 元/克)



资料来源: wind, 光大证券研究所

图 20: COMEX 白银 (单位: 美元/盎司)



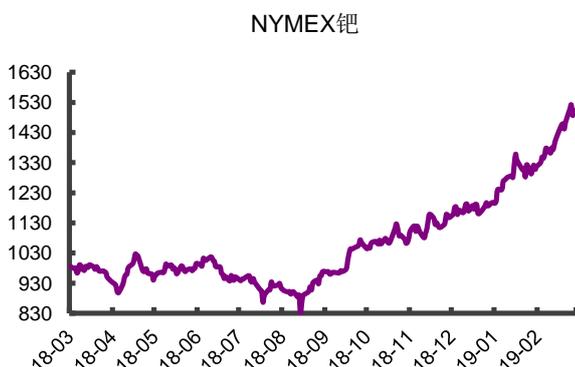
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 21: SHFE 白银 (元/千克)



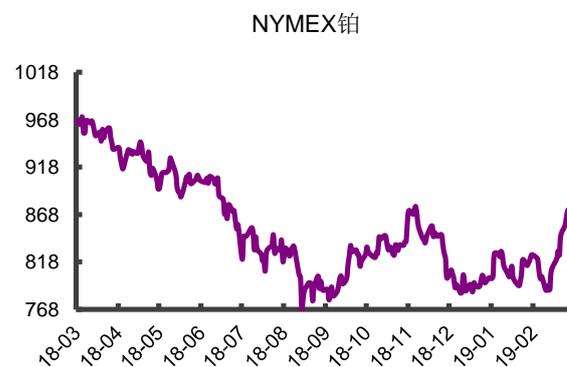
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 22: NYMEX 钯 (单位: 美元/盎司)



资料来源: wind, 光大证券研究所

图 23: NYMEX 铂 (单位: 美元/盎司)



资料来源: wind, 光大证券研究所

## 行业重点上市公司评级与估值指标

证券代码	公司名称	收盘价(元)	EPS(元)			P/E(x)			P/B(x)			投资评级	
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	17A	18E	19E	本次	变动
600362	江西铜业	15.69	0.46	0.93	1.49	34	17	11	1.1	1.1	1.0	买入	维持
601899	紫金矿业	3.63	0.15	0.24	0.28	24	15	13	2.4	2.2	1.9	买入	维持
600456	宝钛股份	21.15	0.05	0.50	0.53	424	42	40	2.7	2.5	2.4	买入	维持
002182	云海金属	7.78	0.24	0.53	0.75	32	15	10	3.2	2.7	2.2	买入	维持
600219	南山铝业	2.56	0.13	0.24	0.27	19	11	10	0.9	0.7	0.7	买入	维持
000751	锌业股份	3.79	0.15	0.19	0.22	25	20	17	2.2	2.0	1.8	增持	维持

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2019 年 03 月 01 日

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明：**A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，光大证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下，本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意見或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送，未经本公司书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络本公司并获得许可，并需注明出处为光大证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

## 光大证券股份有限公司

上海市南京西路 1266 号恒隆广场一期 49 楼 邮编 200040

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件
上海	徐硕	021-52523543	13817283600	shuoxu@ebscn.com
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebscn.com
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebscn.com
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebscn.com
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebscn.com
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebscn.com
北京	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebscn.com
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com
	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com
	梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com
	吕凌	010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com
	郭晓远	010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com
	张彦斌	010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com
	庞舒然	010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com
	中青雯	021-22169527	15921857444	shenqw@ebscn.com
	深圳	黎晓宇	0755-83553559	13823771340
张亦潇		0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com
王渊锋		0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com
张靖雯		0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com
苏一耘			13828709460	suyy@ebscn.com
常密密			15626455220	changmm@ebscn.com
国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199	taoyi@ebscn.com
	梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebscn.com
	金英光		13311088991	jinyg@ebscn.com
私募业务部	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebscn.com
	安玲娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebscn.com
	张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebscn.com
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebscn.com
	吴琦	021-52523706	13761057445	wuqi@ebscn.com
	王舒	021-22169419	15869111599	wangshu@ebscn.com
	傅裕	021-52523702	13564655558	fuyu@ebscn.com
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebscn.com
	陈潞	021-22169146	18701777950	chenlu@ebscn.com
	王涵洲		18601076781	wanghanzhou@ebscn.com
	黄小芳	021-52523715	15221694319	huangxf@ebscn.com