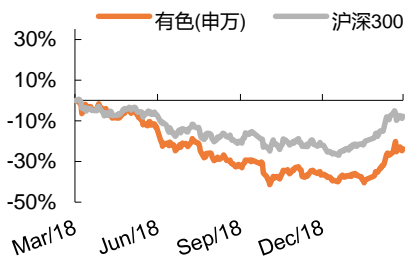


有色行业周报

上周工业金属价格分化，氧化镉价格上扬

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。

- 行业投资观点：**受流动性改善、积极财政政策实施预期以及中美贸易谈判出现积极进展影响，风险偏好提升，近期有色金属价格出现了一定的回升，但有色总体供需依旧处于弱平衡态势，全行业投资机会仍有待观察，维持行业“中性”的投资评级。短期看，我们认为资本市场预期改善以及风险偏好上升是近期有色股价表现的主要驱动力，短期建议关注对流动性及风险偏好较为敏感的工业金属品种的投资机会，相关公司云南铜业、中国铝业、锡业股份。中长期看，我们建议关注经济放缓、货币政策放松带来贵金属投资机会，相关公司山东黄金、中金黄金。
- 行业要闻：**李克强：今年下决心要进行更大规模的减税降费；2月中国房价：广州新房环比涨超1%，继续领跑北上深，一线城市二手房止跌回升；1-2月工业增加值增速仅5.3%；俄罗斯计划禁止出口有色金属矿石和精矿；马来西亚将继续暂停铝土矿开采，等待环境影响研究报告；Vedanta资源公司将关闭纳米比亚锌冶炼厂，为期五周。
- 行情回顾：**上周有色指数上涨1.97%，跑输沪深300指数(+2.39%)0.42个百分点，在申万28个子行业中排名第19位。分子行业看，有色子行业涨跌互现，其中锂(+13.69%)、稀土(+11.70%)、磁性材料(+5.14%)子板块涨幅居前，而黄金(-2.96%)和铜(-0.82%)子板块下跌。
- 产品价格跟踪：工业金属：**上周工业金属价格分化，其中LME铜价上涨0.56%，SHFE铜价下跌0.39%；LME铝价上涨1.66%，SHFE铝价上涨1.07%；LME铅价下跌1.34%，SHFE铅价下跌0.92%；LME锌价上涨2.39%，SHFE锌价上涨2.25%；LME锡价下跌1.26%，SHFE锡价下跌0.50%；LME镍价下跌1.11%；SHFE镍价下跌2.40%。**贵金属：**上周贵金属价格基本平稳，其中黄金上涨0.28%；白银下跌0.16%。**小金属：**上周小金属价格涨跌互现，其中碳酸锂(-1.56%)、钴(-5.08%)、锑(-1.04%)价格下跌，镁(+1.10%)、钨(+0.52%)价格上涨。**稀土氧化物：**上周稀土氧化物价格分化，氧化铈(-1.92%)、氧化镨(-3.75%)、氧化钕(-4.72%)价格下跌，而氧化镉(+5.51%)、氧化铽(+2.18%)价格上涨。
- 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，并进一步影响有色行业景气度和相关公司的盈利水平。(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。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。

一、行业投资观点

受流动性改善、积极财政政策实施预期以及中美贸易谈判出现积极进展影响，风险偏好提升，近期有色金属价格出现了一定的回升，但有色总体供需依旧处于弱平衡态势，全行业投资机会仍有待观察，维持行业“中性”的投资评级。短期看，我们认为资本市场预期改善以及风险偏好上升是近期有色股价表现的主要驱动力，短期建议关注对流动性及风险偏好较为敏感的工业金属品种的投资机会，相关公司云南铜业、中国铝业、锡业股份。中长期看，我们建议关注经济放缓、货币政策放松带来贵金属投资机会，相关公司山东黄金、中金黄金。

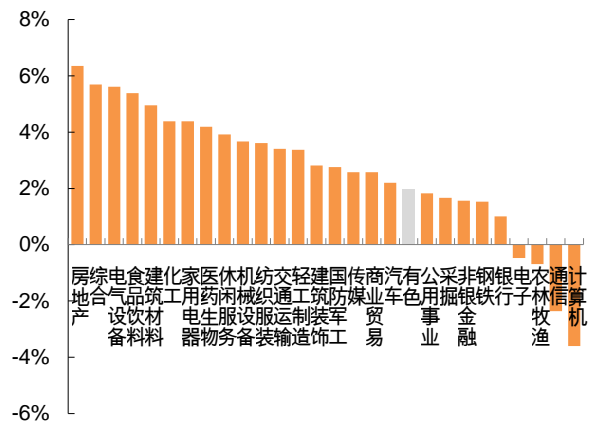
二、行业要闻

- **李克强：今年下决心要进行更大规模的减税降费。**3月15日十三届全国人大二次会议闭幕后，国务院总理李克强在回答记者提出问题表示，“今年下决心要进行更大规模的减税降费。把增值税和单位社保缴费率降下来，减税降费红利近两万亿元。这可以说是应对当前经济下行压力的一个十分重要的关键性举措。这样做有利于公平，因为按照规则各类所有制企业普遍能从减税费中受惠，而且政策效率很高，一竿子插到底，直达市场主体。4月1日就要减增值税，5月1日就要降社保费率，全面推开。”【新华社】
- **2月中国房价：广州新房环比涨超1%，继续领跑北上深，一线城市二手房止跌回升。**3月15日，国家统计局公布2019年2月70个大中城市商品住宅销售价格变动情况统计数据。整体来看，2月房价总体平稳。环比来看，一线和三线城市新建商品住宅、二手住宅销售价格微涨；二线城市新建商品住宅销售价格上涨，二手住宅下降。【华尔街见闻】
- **1-2月工业增加值增速仅5.3%。**2019年1-2月份，规模以上工业增加值同比增长5.3%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），据测算，剔除春节因素影响增长6.1%。从环比看，2月份，规模以上工业增加值比上月增长0.43%。【国家统计局】
- **俄罗斯计划禁止出口有色金属矿石和精矿。**俄罗斯海关在线网站3月13日报道，俄罗斯工业和贸易部计划于5月1日至10月31日禁止从俄罗斯出口有色金属矿石和精矿，以及贵金属废料。据SMM了解，目前该计划还未进行谈判，距离真正落实还有较为漫长的过程。【上海有色网】
- **马来西亚将继续暂停铝土矿开采，等待环境影响研究报告。**在3月31日铝土矿开采禁令即将来临之际，马来西亚宣布，所有铝土矿生产企业要重新获得生产许可证必须进行环境影响评估。尽管还没有说明环境影响评估何时开始，但是马来西亚资源部周三称，每座铝土矿山至少有半年时间来完成。马来西亚曾经一度成为最大铝土矿出口国之一，2015年底每月铝土矿出口量最高达到350万吨。但在2016年初，马来西亚东部彭亨州出现铝土矿污染水资源事件，因此马来西亚禁止了所有铝土矿生产。【自然资源部】
- **Vedanta 资源公司将关闭纳米比亚锌冶炼厂，为期五周。**据外电3月14日消息，多元化矿产商韦丹塔资源公司（Vedanta Resources）的分公司--Vedanta Zinc International周四表示，将关闭位于纳米比亚的锌冶炼厂五周，此前该矿承包商的罢工耗尽了库存。罢工从2月22日持续到3月6日，影响该矿废矿洗涤以及矿石开采。【文华财经】

三、行情回顾

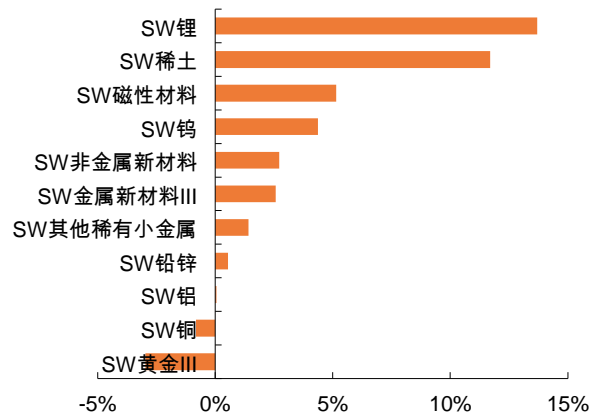
上周有色指数上涨1.97%，跑输沪深300指数(+2.39%)0.42个百分点，在申万28个子行业中排名第19位。分子行业看，有色子行业涨跌互现，其中锂(+13.69%)、稀土(+11.70%)、磁性材料(+5.14%)子板块涨幅居前，而黄金(-2.96%)和铜(-0.82%)子板块下跌

图表1 上周申万有色上涨 1.97%，在申万 28 个行业中位居 19 位



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表2 上周有色子行业涨跌表现



资料来源: wind, 平安证券研究所

四、价格数据跟踪：工业金属分化，氧化镨上扬

图表3 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	6431.5	0.73%	0.56%	4.68%	8.79%	美元/吨
LME 铝	1896	-0.32%	1.66%	1.66%	2.32%	美元/吨
LME 铅	2063	-2.16%	-1.34%	1.83%	2.61%	美元/吨
LME 锌	2784	-1.35%	2.39%	6.63%	13.43%	美元/吨
LME 锡	21100	-0.61%	-1.26%	0.24%	8.43%	美元/吨
LME 镍	12935	0.23%	-1.11%	4.31%	21.51%	美元/吨
SHFE 铜	48960	-0.61%	-0.39%	1.94%	1.64%	元/吨
SHFE 铝	13645	-0.07%	1.07%	2.17%	0.29%	元/吨
SHFE 铅	17305	-0.75%	-0.92%	3.97%	-3.89%	元/吨
SHFE 锌	21810	-0.25%	2.25%	1.58%	5.29%	元/吨
SHFE 锡	147110	-0.12%	-0.50%	-1.00%	2.24%	元/吨
SHFE 镍	100490	-1.13%	-2.40%	2.21%	14.15%	元/吨
铜：1#	49590	-0.68%	-0.26%	3.36%	2.71%	元/吨
铝：A00	13810	-0.22%	1.10%	3.83%	2.68%	元/吨
铅：1#	17450	-0.29%	-0.57%	4.49%	-5.93%	元/吨
锌：1#	22275	0.22%	1.92%	3.34%	1.41%	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
锡: 1#	149000	0.00%	0.00%	0.68%	3.11%	元/吨
镍板: 1#	103100	-1.10%	-2.09%	3.77%	15.00%	元/吨
COMEX 金	1303	0.60%	0.28%	-0.84%	1.69%	美元/盎司
COMEX 银	15	1.01%	-0.16%	-2.33%	-1.39%	美元/盎司
碳酸锂(电池)	82000	0.00%	-1.56%	-1.20%	-3.87%	元/吨
1#钴	280000	-1.75%	-5.08%	-15.15%	-20.00%	元/吨
海绵钴	260	0.00%	0.00%	4.00%	4.00%	元/千克
钨精矿	97500	0.00%	0.52%	2.09%	2.09%	元/吨
海绵钛	65.5	0.00%	0.00%	0.00%	-1.50%	元/千克
1#钼	275	0.00%	0.00%	0.00%	-3.51%	元/千克
锆锭	7750	0.00%	0.00%	-1.27%	-1.27%	元/千克
1#铋	47500	0.00%	-1.04%	-5.94%	-6.86%	元/吨
1#镁锭	18350	0.00%	1.10%	2.80%	-1.61%	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	12750	0.00%	-1.92%	-1.92%	-3.77%	元/吨
氧化镨	385000	-3.75%	-3.75%	-3.75%	-3.75%	元/吨
氧化钆	292500	-3.31%	-4.72%	-6.25%	-6.85%	元/吨
氧化钇	19000	0.00%	0.00%	0.00%	-7.32%	元/吨
氧化钪	12750	0.00%	0.00%	0.00%	-7.27%	元/吨
氧化镉	1340	1.52%	5.51%	10.74%	10.74%	元/千克
氧化铊	260	0.00%	0.00%	0.00%	-10.34%	元/千克
氧化铍	3040	1.50%	2.18%	3.58%	2.88%	元/千克

资料来源: Wind、平安证券研究所。备注: 最新行情日期为2019/03/15

五、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,并进一步影响有色行业景气度和相关公司的盈利水平。

(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。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。

平安证券研究所投资评级:

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。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。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
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话: 4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编: 518033

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