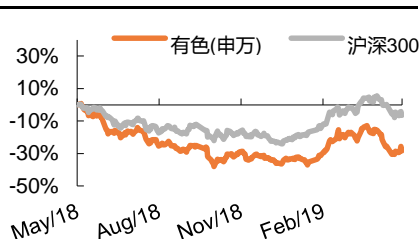


有色行业周报

上周重稀土氧化镨、氧化铽价格再度走强

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：**中美贸易谈判出现波折，对全球经济增长预期产生一定的负面影响，也降低了市场风险偏好，预计未来有色总体供需依旧处于弱平衡，维持行业“中性”投资评级。我们认为短期避险的需求将有所上升，建议关注具有避险属性黄金以及中国具有国际产业比较优势的稀土投资机会，相关公司重点关注山东黄金、中金黄金、五矿稀土、盛和资源。工业金属受中美贸易谈判影响，价格承压，但铜中长期供给有限，电解铝在供给侧改革下，未来新增供给受限，中长期价格有一定支撑，相关公司建议关注云南铜业、紫金矿业、中国铝业、云铝股份。
- 行业要闻：**中国4月工业增加值同比增5.40%，环比回落3个百分点；发改委：贸易摩擦对中国经济影响总体可控，企业信心日趋稳定；特朗普又签署“紧急状态”令，多家外媒：针对华为；艾芬豪矿业已提前锁定开发刚果两座铜矿的全部资金；4月氧化铝产量同比增加4.2%至627.6万吨；Codelco与Salvador铜矿工会达成新的劳工协议。
- 行情回顾：**上周有色指数上涨0.27%，跑赢沪深300指数(-2.19%)2.46个百分点，在申万28个子行业中排名第2位。分子行业看，有色子板块均为上涨，其中磁性材料(+11.94%)、稀土(+11.72%)、钨(+9.87%)子板块涨幅居前。
- 产品价格跟踪：工业金属：**上周工业金属价格弱势运行，其中LME铜价下跌1.45%，SHFE铜价上涨0.25%；LME铝价上涨0.91%，SHFE铝价上涨1.77%；LME铅价上涨0.08%，SHFE铅价上涨0.31%；LME锌价下跌1.78%，SHFE锌价上涨0.62%；LME锡价上涨0.13%，SHFE锡价下跌0.14%；LME镍价上涨0.33%，SHFE镍价上涨2.38%。**贵金属：**上周贵金属价格下跌，其中黄金下跌0.91%；白银下跌2.72%。**小金属：**上周小金属除钴(-2.80%)和铋(-3.53%)价格下跌外，其余品种价格平稳。**稀土氧化物：**上周稀土氧化物价格除氧化钆(-1.83%)价格下跌，氧化镨(+7.59%)、氧化铽(+6.30%)价格上涨外，其余品种价格稳定。
- 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

中美贸易谈判出现波折，对全球经济增长预期产生一定的负面影响，也降低了市场风险偏好，预计未来有色总体供需依旧处于弱平衡，维持行业“中性”投资评级。我们认为短期避险的需求将有所上升，建议关注具有避险属性黄金以及中国具有国际产业比较优势的稀土投资机会，相关公司重点关注山东黄金、中金黄金、五矿稀土、盛和资源。工业金属受中美贸易谈判影响，价格承压，但铜中长期供给有限，电解铝在供给侧改革下，未来新增供给受限，中长期价格有一定支撑，相关公司建议关注云南铜业、紫金矿业、中国铝业、云铝股份。

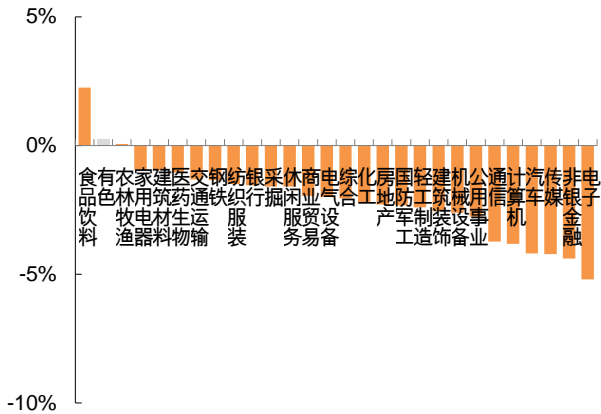
二、行业要闻

- **中国4月工业增加值同比增5.40%，环比回落3个百分点。**2019年4月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.4%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比3月份回落3.1个百分点。从环比看，4月份，规模以上工业增加值比上月增长0.37%。1-4月份，规模以上工业增加值同比增长6.2%。【国家统计局】
- **发改委：贸易摩擦对中国经济影响总体可控，企业信心日趋稳定。**发改委就宏观经济运行情况举行发布会，发改委新闻发言人孟玮表示，从去年3月开始，中美经贸摩擦已经持续了一年多。尽管贸易摩擦对中国经济发展产生了一定影响，但影响总体可控。企业的信心日趋稳定，市场预期逐渐理性，中央部署的政策措施有力有效，各方面应对外部冲击的能力不断增强。同时，将充分研判美国实施加征关税可能造成的影响，根据需要及时出台应对措施，确保经济运行在合理区间。【证券时报】
- **特朗普又签署“紧急状态”令，多家外媒：针对华为。**当地时间15日，美国总统特朗普签署行政命令，要求美国进入紧急状态，在此紧急状态下，美国企业不得使用对国家安全构成风险的企业所生产的电信设备。几乎所有报道此事的外媒都在说，这是在为禁止美企与华为的业务往来铺平道路。中国外交部发言人耿爽15日已对特朗普此举做出了评价——滥用国家力量，不光彩也不公正。【环球网】
- **艾芬豪矿业已提前锁定开发刚果两座铜矿的全部资金。**加拿大艾芬豪矿业公司Ivanhoe Mines (TSX:IVN)周二表示，继合作伙伴中国紫金矿业向该公司追加6700万加元（4900万美元）投资后，已准备好在刚果民主共和国开始建设首批两座铜矿，并将大力推进第三座矿山的建设。上月，艾芬豪最大的股东中国国有企业中信金属刚刚向这家加拿大亿万富豪Robert Friedland的公司注资6.12亿加元（4.54亿美元）。艾芬豪表示，来自这两家中国公司的资金总额超过6.79亿加元（合5.03亿美元），将使艾芬豪能够为Kakula和Kipushi矿的商业生产提供资金，并显著推进或实现该公司在南非的Platreef项目投产。【中国有色网】
- **4月氧化铝产量同比增加4.2%至627.6万吨。**国家统计局周四公布，中国4月氧化铝产量同比增加4.2%至627.6万吨，创2017年6月以来高位。中国4月精炼铜产量同比增加1.5%至74万吨。中国4月铅产量同比增加22.9%至49.4万吨。中国4月锌产量同比减少0.4%，至46.5万吨。【国家统计局】
- **Codelco与Salvador铜矿工会达成新的劳工协议。**智利国家矿业公司Codelco周三表示，已与智利北部小型铜矿Salvador的监管工会达成新的劳工协议。Codelco在声明中表示，此次新的劳工协议将维持之前的福利条件不变，有效期为36个月。【上海有色网】

三、行情回顾

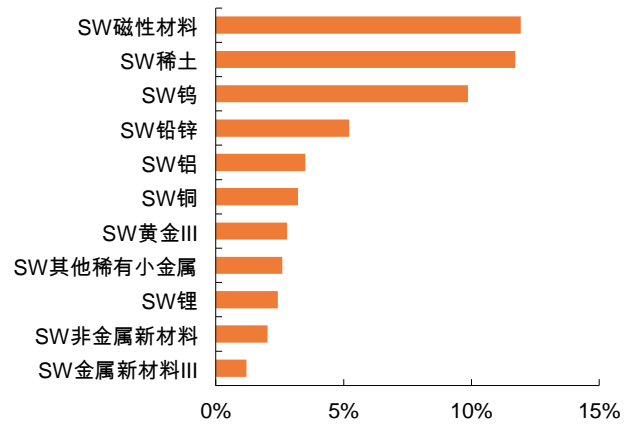
上周有色指数上涨0.27%，跑赢沪深300指数（-2.19%）2.46个百分点，在申万28个子行业中排名第2位。分子行业看，有色子板块均为上涨，其中磁性材料（+11.94%）、稀土（+11.72%）、钨（+9.87%）子板块涨幅居前。

图表1 上周申万有色上涨 0.26%，在申万 28 个行业中位居第 2 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：重稀土价格走强

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	6057	-0.40%	-1.45%	-6.89%	2.45%	美元/吨
LME 铝	1832	-1.27%	0.91%	-1.74%	-1.16%	美元/吨
LME 铅	1821	-0.60%	0.08%	-5.77%	-9.45%	美元/吨
LME 锌	2594	-1.46%	-1.78%	-11.33%	5.70%	美元/吨
LME 锡	19475	0.26%	0.13%	-5.94%	0.08%	美元/吨
LME 镍	12000	-1.03%	0.33%	-7.83%	12.73%	美元/吨
SHFE 铜	47880	0.27%	0.25%	-2.52%	-0.60%	元/吨
SHFE 铝	14355	0.03%	1.77%	3.76%	5.51%	元/吨
SHFE 铅	16225	0.71%	0.31%	-0.86%	-9.89%	元/吨
SHFE 锌	21035	-0.02%	0.62%	-5.90%	1.54%	元/吨
SHFE 锡	145710	-0.39%	-0.14%	-2.02%	1.27%	元/吨
SHFE 镍	98090	0.40%	2.38%	-3.03%	11.43%	元/吨
铜：1#	47970	0.13%	-0.06%	-2.38%	-0.64%	元/吨
铝：A00	14320	-0.35%	0.99%	3.47%	6.47%	元/吨
铅：1#	16250	0.31%	-0.61%	-1.22%	-12.40%	元/吨
锌：1#	21445	-0.60%	0.23%	-5.13%	-2.37%	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#	145500	-0.17%	-0.17%	-1.52%	0.69%	元/吨
镍板: 1#	99350	0.20%	0.71%	-2.45%	10.82%	元/吨
COMEX 金	1276	-0.82%	-0.91%	-0.12%	-0.44%	美元/盎司
COMEX 银	14	-1.04%	-2.72%	-3.53%	-7.41%	美元/盎司
碳酸锂(电池)	80050	0.00%	0.00%	-0.81%	-6.15%	元/吨
1#钴	260000	0.00%	-2.80%	-8.13%	-25.71%	元/吨
海绵钴	250	0.00%	0.00%	-3.85%	0.00%	元/千克
钨精矿	95000	0.00%	0.00%	-0.52%	-0.52%	元/吨
海绵钛	65.5	0.00%	0.00%	0.00%	-1.50%	元/千克
1#钼	278	0.00%	0.00%	1.09%	-2.46%	元/千克
锆锭	7550	0.00%	0.00%	0.00%	-3.82%	元/千克
1#铋	41000	0.00%	-3.53%	-6.82%	-19.61%	元/吨
1#镁锭	17850	0.00%	0.00%	-1.11%	-4.29%	元/吨
铌	620	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	元/千克
氧化镧	12250	0.00%	0.00%	-1.61%	-3.92%	元/吨
氧化铈	12250	0.00%	0.00%	-1.61%	-7.55%	元/吨
氧化镨	345000	0.00%	0.00%	-8.00%	-13.75%	元/吨
氧化钆	267500	0.00%	-1.83%	-1.83%	-14.81%	元/吨
氧化钇	19000	0.00%	0.00%	0.00%	-7.32%	元/吨
氧化钆	12750	0.00%	0.00%	0.00%	-7.27%	元/吨
氧化镓	1630	1.56%	7.59%	11.64%	34.71%	元/千克
氧化铟	260	0.00%	0.00%	0.00%	-10.34%	元/千克
氧化铊	3375	1.66%	6.30%	8.17%	14.21%	元/千克

资料来源: Wind、平安证券研究所。备注: 最新行情日期为2019/05/17

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