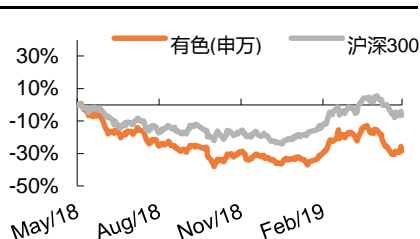


## 有色行业周报

## 澳、美企业拟联合建稀土厂

## 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：**商务部回应美宣布对中国企业实施制裁：反对长臂管辖；美联储5月会议纪要：官员坚定对加息有耐心；央行：汇率市场平稳，没有也不允许“出事”；宝威控股：1.1万吨锂辉石精矿已启程前赴中国；商务部：中国对稀土除出口许可证外无其他贸易管理措施；澳、美企业拟联合建稀土厂，将成中国以外唯一大型中、重稀土生产商。
- 行情回顾：**上周有色指数下跌0.02%，跑赢沪深300指数(-1.50%)1.48个百分点，在申万28个子行业中排名第2位。分子行业看，有色子板块分化，其中磁性材料(+9.69%)、稀土(+7.95%)、钨(+4.72%)子板块涨幅居前。
- 产品价格跟踪：工业金属：**上周工业金属价格以下跌为主，其中LME铜价下跌1.56%，SHFE铜价下跌2.05%；LME铝价下跌1.61%，SHFE铝价下跌1.22%；LME铅价上涨0.52%，SHFE铅价下跌0.18%；LME锌价下跌1.50%，SHFE锌价下跌3.97%；LME锡价下跌0.95%，SHFE锡价下跌1.17%；LME镍价上涨3.17%，SHFE镍价下跌0.49%。**贵金属：**上周贵金属价格上涨，其中黄金上涨1.06%；白银上涨1.16%。**小金属：**上周小金属除碳酸锂(+0.06%)和钛(+3.82%)价格上涨，钴(-2.31%)、钨(-1.58%)、锆(-1.32%)和铋(-2.44%)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镨(+2.90%)、氧化钕(+25.23%)、氧化镱(+20.25%)、氧化铽(+7.41%)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。

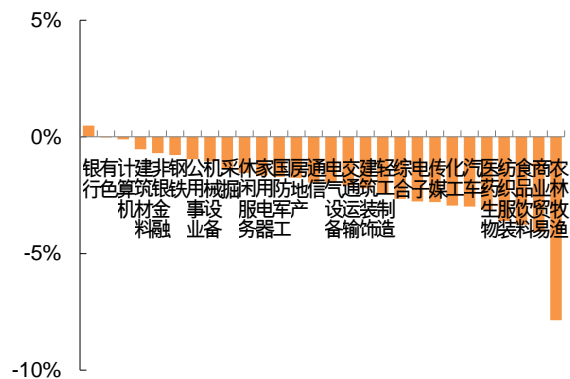
## 二、行业要闻

- **商务部回应美宣布对中国企业实施制裁：反对长臂管辖。**针对 5 月 22 日美国国务院国际安全与防扩散局宣布对 13 个中国企业及个人实施制裁，中国商务部新闻发言人高峰表示，已注意到美方有关举措。近期美方频频使用长臂管辖措施打压中国企业，中方一贯坚决反对任何国家使用国内法对中国企业进行所谓的“长臂管辖”，中方敦促美方停止错误做法，避免对中美经贸关系造成进一步冲击。中方将采取必要措施坚决维护中国企业合法权益。【央广网】
- **美联储 5 月会议纪要：官员坚定对加息有耐心。**美东时间 5 月 23 日周三公布的会议纪要显示，北京时间今年 5 月 1 日到 2 日的货币政策会议上，美联储官员认为，在加息的决策方面，即使全球经济环境继续改善，耐心在一段时间可能也还是适合的。【SMM】
- **央行：汇率市场平稳，没有也不允许“出事”。**5 月 23 日，中国人民银行副行长、国务院金融稳定发展委员会办公室副主任刘国强表示，近期，受中美经贸摩擦影响，人民币汇率出现了一定幅度的贬值。应当说，汇率对市场预期有所反应是市场经济的内在逻辑，也是汇率发挥宏观经济和国际收支“自动稳定器”作用的体现。目前虽然汇率出现一些偶发性超调，但市场状况是平稳的，没有也不允许“出事”。【证券日报】
- **宝威控股：1.1 万吨锂辉石精矿已启程前赴中国。**宝威控股(00024)发布公告，全资附属公司宝威锂业持有 50% 股权的合资公司江西宝江锂业有限公司，其拥有包销权益的西澳大利亚巴尔德山(Bald Hill)的锂辉石精矿项目，自去年 5 月首次付运后，至今已达 11 船，其中 2019 年度第 4 批 1.1 万吨已于 5 月 22 日装船完毕，启程前赴中国，货轮为 MV GLOBALPASSION。【智通财经网】
- **商务部：中国对稀土除出口许可证外无其他贸易管理措施。**中国稀土储量居世界第一，也是唯一能提供全部 17 种稀土金属的国家。5 月 23 日有记者提问：商务部是否认为稀土可以作为重要战略资源，对国际贸易产生影响？对此，高峰援引官方 2011 年发布的文件称，稀土是不可再生的重要战略资源，在新能源、新材料、节能环保、航空航天等领域的应用日益广泛。他表示，目前中国对稀土实行出口许可证管理，没有资质和数量限制，“除此之外没有其他的贸易管理措施。”【中国新闻网】
- **澳、美企业拟联合建稀土厂，将成中国以外唯一大型中、重稀土生产商。**据外媒报道，澳大利亚稀土生产商 Lynas Corp 周一表示，已与美国 Blue Line Corp 公司签署谅解备忘录，将在美国建立稀土分离厂，由 Lynas 控股。两家公司表示，拟议中的合资企业将专注于分离镨和铽等重稀土，并将成为中国以外唯一一家大型中、重稀土生产商，并可能在未来几年扩大规模来生产轻稀土产品。【SMM】

## 三、行情回顾

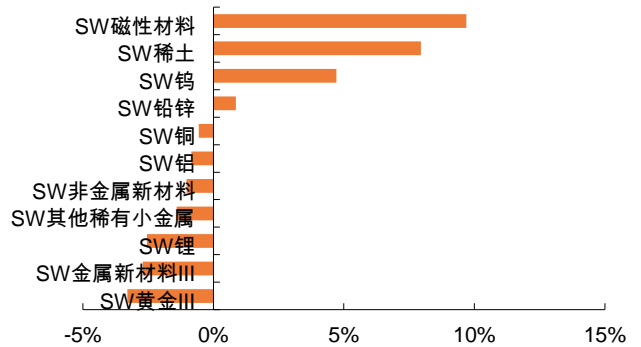
上周有色指数下跌 0.02%，跑赢沪深 300 指数 (-1.50%) 1.48 个百分点，在申万 28 个子行业中排名第 2 位。分子行业看，有色子板块分化，其中磁性材料 (+9.69%)、稀土(+7.95%)、钨 (+4.72%) 子板块涨幅居前。

图表1 上周申万有色下跌 0.02%，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：重稀土价格延续强势

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	5962.5	0.35%	-1.56%	-7.04%	0.85%	美元/吨
LME 铝	1802	0.33%	-1.61%	-3.94%	-2.75%	美元/吨
LME 铅	1830	0.80%	0.52%	-4.96%	-8.98%	美元/吨
LME 锌	2555	1.15%	-1.50%	-7.06%	4.12%	美元/吨
LME 锡	19290	-0.28%	-0.95%	-2.80%	-0.87%	美元/吨
LME 镍	12380	4.12%	3.17%	-0.24%	16.30%	美元/吨
SHFE 铜	46900	0.21%	-2.05%	-5.04%	-2.64%	元/吨
SHFE 铝	14180	0.50%	-1.22%	0.82%	4.23%	元/吨
SHFE 铅	16195	0.40%	-0.18%	-1.67%	-10.05%	元/吨
SHFE 锌	20200	-0.88%	-3.97%	-6.29%	-2.49%	元/吨
SHFE 锡	144010	-0.35%	-1.17%	-2.59%	0.09%	元/吨
SHFE 镍	97610	0.62%	-0.49%	-1.40%	10.88%	元/吨
铜：1#	47060	0.56%	-1.90%	-4.87%	-2.53%	元/吨
铝：A00	14240	0.49%	-0.56%	1.28%	5.87%	元/吨
铅：1#	16350	0.62%	0.62%	-1.51%	-11.86%	元/吨
锌：1#	20575	-0.82%	-4.06%	-5.86%	-6.33%	元/吨
锡：1#	143750	-0.35%	-1.20%	-2.38%	-0.52%	元/吨
镍板：1#	97850	0.00%	-1.51%	-3.17%	9.15%	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
COMEX 金	1289	0.30%	1.06%	0.77%	0.62%	美元/盎司
COMEX 银	15	-0.40%	1.16%	-2.94%	-6.34%	美元/盎司
碳酸锂(电池)	80100	0.00%	0.06%	-0.37%	-6.10%	元/吨
1#钴	254000	-1.17%	-2.31%	-7.97%	-27.43%	元/吨
海绵锆	250	0.00%	0.00%	-3.85%	0.00%	元/千克
钨精矿	93500	-1.58%	-1.58%	-2.09%	-2.09%	元/吨
海绵钛	68	3.82%	3.82%	3.82%	2.26%	元/千克
1#钼	278	0.00%	0.00%	1.09%	-2.46%	元/千克
锆锭	7450	0.00%	-1.32%	-1.32%	-5.10%	元/千克
1#铋	40000	-1.23%	-2.44%	-9.09%	-21.57%	元/吨
1#镁锭	17850	0.00%	0.00%	-0.56%	-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	355000	0.00%	2.90%	-2.74%	-11.25%	元/吨
氧化钆	335000	1.52%	25.23%	22.94%	6.69%	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
氧化镉	1960	1.03%	20.25%	33.33%	61.98%	元/千克
氧化铊	260	0.00%	0.00%	0.00%	-10.34%	元/千克
氧化铍	3625	0.00%	7.41%	16.19%	22.67%	元/千克

资料来源: Wind、平安证券研究所。备注: 最新行情日期为2019/05/24

## 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