

铜供应风波再起，氧化铝短期或现短缺

——有色金属周报 20190527

行业周报

◆本周核心观点

上周美元指数 97.60 (-0.43%)，基本金属价格跌多涨少，两市仅镍、铅价格收涨，其中 LME 镍价周涨 3.06%领涨，两市锌、铜价格表现较弱，上期所锌价周跌 2.85%领跌。小金属方面，钴价下跌 1.48%至 26.6 万元/吨。稀土系列报价全线上涨，镓铁周涨 20.73%至 198 万元/吨。氧化镓周涨 26.42%至 33.5 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价上涨 1.10%至 1289.7 美元/盎司。

行业方面，五矿资源位于秘鲁的 Las Bambas 铜矿再次传出进出矿山的道路被当地社区封锁，短期矿山生产与运输或再次受到影响，有望支撑近期疲软的铜价走势。山西氧化铝赤泥库渗漏事件继续发酵，交口肥美铝业已停止投料，孝义华庆铝业 45 万吨产能全部停产，短期氧化铝供应紧张趋势有望加剧，氧化铝-电解铝价格传导顺畅，行业基本面持续转好。二季度以来，虽然进入下游消费旺季，但预计中的旺季采购并不明确，我们预计主要是因为增值税改革原因，一季度企业层面预先屯购部分原料导致需求提前释放，导致旺季不旺，随着需求回暖，下游订单有望逐步体现。

行业配置上，我们推荐铜、锌冶炼与钛。短期建议关注稀土、电解铝。

◆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。

◆上周行情回顾

上周沪深 300 指数收报 3593.91，周涨幅-1.50%。有色金属指数收报 2718.94，周涨幅-0.02%。

上周有色金属各子板块，涨幅前三名：磁性材料(9.69%)、稀土(7.95%)、钨(4.72%)，涨幅后三名：锂(-2.55%)、金属新材料(-2.70%)、黄金(-3.30%)。

◆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
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	
600362	江西铜业	14.36	0.71	0.82	0.98	19	17	14	买入
600456	宝钛股份	21.15	0.33	0.53	0.81	46	39	26	买入
002182	云海金属	7.45	0.51	0.75	1.05	12	10	7	买入
600219	南山铝业	2.27	0.12	0.15	0.17	18	15	13	增持
601899	紫金矿业	3.20	0.18	0.22	0.25	19	14	13	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2019 年 05 月 24 日

买入（维持）

分析师

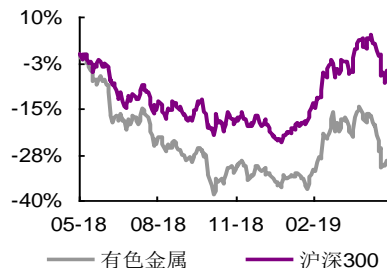
李伟峰 (执业证书编号：S0930514050002)
021-52523820
liweifeng@ebsec.com

刘慨昂 (执业证书编号：S0930518050001)
021-52523821
liuka@ebsec.com

一周行业数据速览

名称	最新指数	周涨跌幅
有色金属	2718.94	-0.02%
沪深 300	3593.91	-1.50%
美元指数	97.60	-0.43%

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 97.60 (-0.43%)，金属行情方面，伦铜收盘价 5962.50 美元/吨 (-1.54%)，上期所铜收盘价 47170.00 元/吨 (-1.48%)；伦铝收盘价 1802.00 美元/吨 (-1.91%)，上期所铝收盘价 14240.00 元/吨 (-0.80%)；伦铅收盘价 1830.00 美元/吨 (0.19%)，上期所铅收盘价 16265.00 元/吨 (0.25%)；伦锌收盘价 2555.00 美元/吨 (-1.73%)，上期所锌收盘价 20435.00 元/吨 (-2.85%)；伦锡收盘价 19290.00 美元/吨 (-1.08%)，上期所锡收盘价 144430.00 元/吨 (-0.88%)；伦镍收盘价 12380.00 美元/吨 (3.06%)，上期所镍收盘价 99990.00 元/吨 (1.94%)。

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(美元/吨)	5962.50	6057.00	-1.54%	-7.05%	-0.04%
	SHFE (元/吨)	47170.00	47630.00	-1.48%	-3.58%	-2.08%
铝	LME(美元/吨)	1802.00	1831.50	-1.91%	0.28%	-2.38%
	SHFE (元/吨)	14240.00	14310.00	-0.80%	0.42%	4.67%
铅	LME(美元/吨)	1830.00	1820.50	0.19%	-4.94%	-9.45%
	SHFE (元/吨)	16265.00	16120.00	0.25%	-2.58%	-9.66%
锌	LME(美元/吨)	2555.00	2594.00	-1.73%	-9.57%	3.57%
	SHFE (元/吨)	20435.00	20870.00	-2.85%	-6.24%	-1.35%
锡	LME(美元/吨)	19290.00	19475.00	-1.08%	-1.83%	-0.95%
	SHFE (元/吨)	144430.00	145340.00	-0.88%	-2.47%	0.38%
镍	LME(美元/吨)	12380.00	12000.00	3.06%	1.47%	15.81%
	SHFE (元/吨)	99990.00	97880.00	1.94%	1.93%	13.59%

资料来源：wind，光大证券研究所

COMEX 期金收盘价 1289.70 美元/盎司 (1.10%)，上期所金价收盘 291.10 元/克 (0.03%)；本周 COMEX 期银收盘价 14.55 美元/盎司 (1.09%)，上期所银价收盘 3584.00 元/千克 (-0.08%)；NYMEX 钯收盘价 1325.50 美元/盎司 (1.51%)；NYMEX 铂收盘价 805.90 美元/盎司 (-1.76%)。

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 (元/克)	291.10	291.70	0.03%	2.41%	1.41%
	COMEX (美元/盎司)	1289.70	1277.40	1.10%	0.31%	0.66%
白银	SHFE (元/千克)	3584.00	3577.00	-0.08%	1.50%	-2.45%
	COMEX (美元/盎司)	14.55	14.39	1.09%	-2.93%	-6.40%
钯	NYMEX (美元/盎司)	1325.50	1306.90	1.51%	-4.14%	10.72%
铂	NYMEX (美元/盎司)	805.90	819.40	-1.76%	-9.62%	0.66%

资料来源：wind，光大证券研究所

表 3: 小金属价格及涨跌幅 (%)

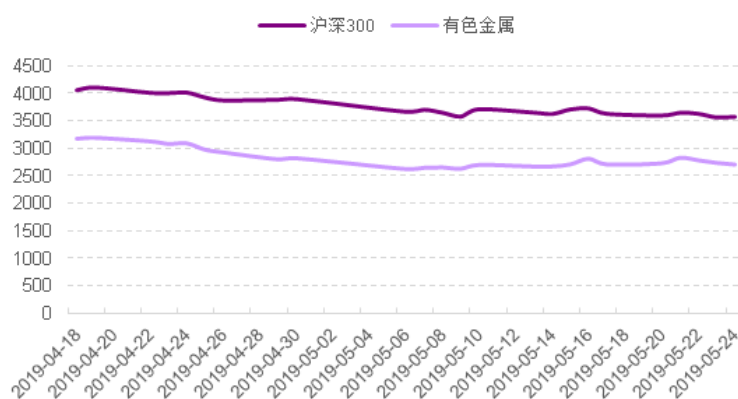
小金属名称	本周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1#镁锭(元/吨)	17800	0.00%	0.00%	-2.20%
0#镉锭(元/吨)	41000	-2.38%	-9.89%	-19.61%
1#钴(元/吨)	266000	-1.48%	-5.67%	-26.11%
1#铬(元/吨)	69000	-8.00%	-10.39%	-9.21%
1#海绵钛(万元/吨)	69	4.55%	4.55%	2.99%
1#海绵锆(元/千克)	255	0.00%	0.00%	2.00%
钢(元/千克)	1150	-1.71%	-4.96%	-25.81%
1#钨条(元/千克)	270	-1.82%	-3.57%	-11.48%
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)	293	0.00%	1.03%	-2.33%
金属锂(元/吨)	750000	-1.32%	-2.60%	-8.54%
镓锭(元/千克)	7700	-1.28%	-1.28%	-4.94%
青海工业级碳酸锂(元/吨)	67000	0.00%	1.52%	3.08%
四川工业级碳酸锂(元/吨)	66000	0.00%	1.54%	1.54%
江苏工业级碳酸锂(元/吨)	69000	0.00%	1.47%	-2.82%
四川电池级碳酸锂(元/吨)	78000	0.00%	0.00%	-3.70%
江苏电池级碳酸锂(元/吨)	79000	0.00%	1.28%	-2.47%
混合碳酸稀土(万元/吨)	2.1	0.00%	0.00%	0.00%
氧化镨钕(万元/吨)	33.5	26.42%	27.86%	6.01%
镨铁(万元/吨)	198	20.73%	32.89%	62.30%
黑钨 65%以上均价(元/吨)	94000	0.00%	-1.57%	-1.57%
白钨 65%以上均价(元/吨)	93000	0.00%	-1.06%	-2.11%
仲钨酸铵(赣州)(元/吨)	143000	0.00%	-3.38%	-5.92%
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)	1650	0.00%	0.00%	12.02%
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

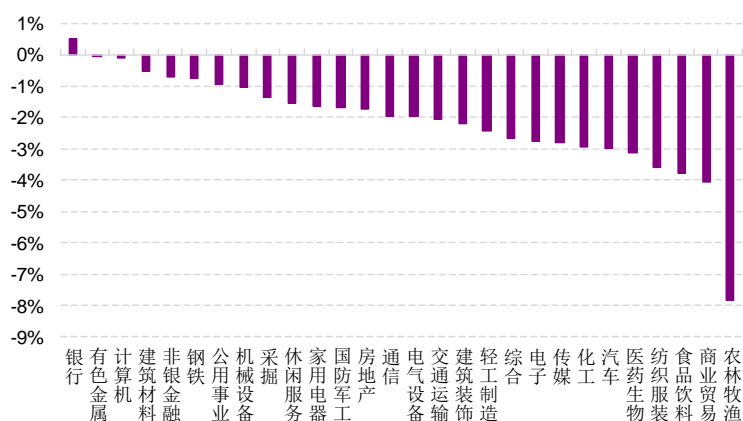
上周沪深 300 指数收报 3593.91, 周涨幅-1.50%。有色金属指数收报 2718.94, 周涨幅-0.02%。

图 1: 有色金属&沪深 300 (%)



资料来源: wind, 光大证券研究所

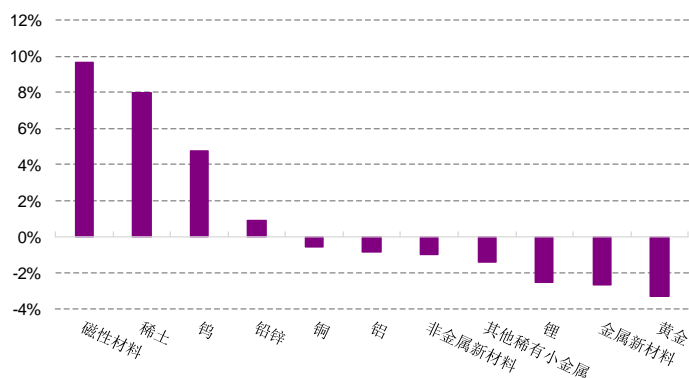
图 2：市场板块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

上周有色金属各子板块，涨幅前三名：磁性材料 (9.69%)、稀土 (7.95%)、钨 (4.72%)，涨幅后三名：锂 (-2.55%)、金属新材料 (-2.70%)、黄金 (-3.30%)。

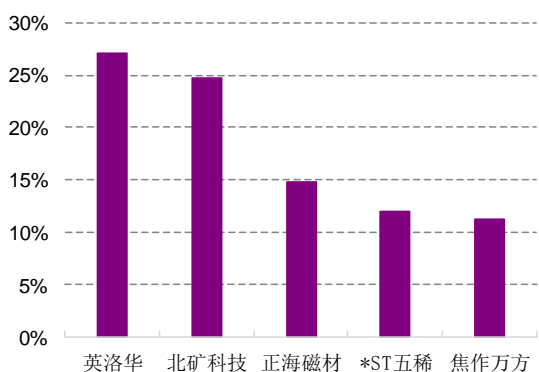
图 3：有色金属子板块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

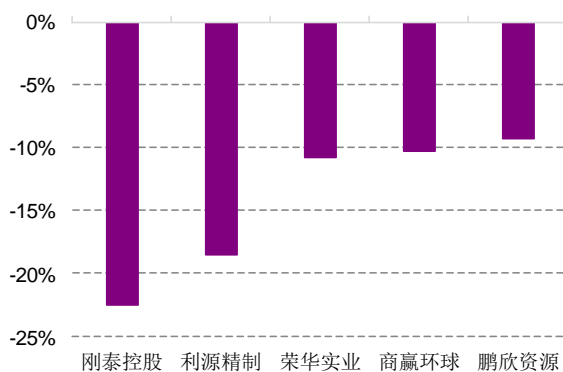
个股方面，涨幅前五：英洛华 (27.10%)、北矿科技 (24.67%)、正海磁材 (14.78%)、*ST 五稀 (11.98%)、焦作万方 (11.21%)；跌幅前五：刚泰控股 (-22.53%)、利源精制 (-18.50%)、荣华实业 (-10.82%)、商赢环球 (-10.22%)、鹏欣资源 (-9.26%)。

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

央行：应对汇率波动经验丰富 政策工具储备充足

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23日接受媒体采访时表示,我们对汇率波动并不陌生,近年来在应对中积累了丰富的经验,政策工具储备充足,我们将进一步加强宏观审慎管理,稳定市场预期。下一个阶段外部形势错综复杂,涨、跌因素都有,但我们有条件、有能力、有信心保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

美联储会议纪要维持现状 市场预期年内至少降息1次

美联储公布4月30日至5月1日公开市场委员会会议纪要,再度强调对调整货币政策保持耐心,进一步暗示一定时期内未有加息或降息的可能性。

会议纪要写道:“在美国经济继续保持温和增长和通胀不显的环境下,即使全球经济和金融状况持续改善,美联储委员仍然认为应当对调整货币政策保持耐心。”

此前几次议息会议上,委员会成员曾多次表达对于全球经济增速放缓,英国脱欧进程反复,以及贸易摩擦等问题的担忧。

美联储维持现状,市场预期年内至少降息1次行业新闻

2.2、行业新闻

外交部副部长张汉晖听取紫金矿业“走出去”工作情况汇报(中国有色网)

5月17日,外交部副部长张汉晖在北京听取陈景河董事长关于紫金矿业“走出去”工作情况汇报。

张汉晖表示,外交部高度关注紫金矿业在海外的的发展,紫金矿业依靠自身实力在海外闯出了一片天地,为中资企业“走出去”树立了典范,为项目所在地的社会和经济作出了重要贡献。他鼓励紫金矿业“合法、合理、符合经济规律”做好境外项目生产经营,妥善处理发展中遇到的困难和问题。

Codelco 旗下 Chuquicamata 铜矿产出未来 2 年料降 40% (中国有色网)

5月23日消息,消息人士称,内部预估显示,智利国有铜矿公司 Codelco 旗下大型 Chuquicamata 矿脉产出未来两年料将下滑 40%,这也凸显全球最大铜矿产商在维持产出方面面临巨大的挑战。

Chuquicamata 铜矿此前为露天开采矿,预计该矿今年在 Codelco 公司旗下所有铜矿中的产出最高。

但该矿目前正在进行结构性调整,耗资 50 亿美元转为井下开采模式,以便延长该矿的开采寿命。

Aurubis 并购金属回收业者 Metallo 拓展铜以外金属领域（中国有色网）

5月22日消息，欧洲最大的铜冶炼生产商 Aurubis 周三称，该公司已经同意以 3.8 亿欧元的代价收购金属回收公司 Metallo Group,这也是该公司向铜以外金属领域拓展计划的一部分。

Aurubis 称，Metallo 公司专注于回收金属含量较低的、且较难处理的材料，具有巨大的增长潜力，并且可以发挥 Aurubis 自身的优势。

赞比亚债务负担恶化，伦古总统试图收回铜矿，为铜矿使用费而战（中国有色网）

周二，赞比亚将该国最大的铜矿公司之一韦丹塔矿业公司清算，此前该公司继续拒绝缴纳新的增值税，违反了该国的《矿业法》(mines and minerals Act)。它还威胁要对嘉能可采取同样的行动。

赞比亚的债务负担接近 140 亿欧元，占其国内生产总值的 70%。随着债务负担恶化，赞比亚试图收回战略铜矿。与此同时，总部位于伦敦的反全球贫困慈善组织“向贫困宣战”(War on Want)表示，由于企业逃避责任，该国损失了近 26 亿欧元。

市场对韦丹塔(Vedanta)和嘉能可(Glencore)的举措作出反应，该国货币卡瓦查兑美元汇率周一下跌 1.7%，至 14.3152 美元。这比一年内对美元贬值 14% 还多，是自 2015 年以来夸查的最低价值。

Aripuanã 项目开发计划简介（中国有色网）

Nexa 资源公司（2017 年巴西沃特兰亭金属更名为 Nexa 资源）是全球最大的低成本矿业公司之一，在拉丁美洲拥有 60 多年开发和运营矿业资产的经验，主要产品有锌、铜、铅。Aripuanã 多金属矿项目是该公司的绿地项目之一，位于巴西马托格罗索州，被认为是世界十大锌项目之一，预计每年处理 230 万吨原矿（主要是锌、铅和铜）。该项目投产后，将降低 NEXA 资源公司 28% 的外购矿石量，提高矿山-冶炼一体化程度，巩固其世界五大锌生产商之一以及拉丁美洲矿石主要生产商的地位。

重稀土加速上涨 轻稀土顺势企稳（中国有色网）

本周（5月13日~5月17日，下同）稀土市场整体热度较高，各品种产品价格整体上浮。特别是重稀土上涨趋势加速，镱产品本周大幅上调。此外，受缅甸稀土正式封关及对美稀土金属矿加收关税影响，轻稀土同样出现收缩预期，镨钕系产品本周企稳，且后市开始预热。

截至 5 月 17 日，国内市场稀土各品种氧化物报价分别是：氧化镨钕市场报价（出厂含税，现汇）为 26.5 万元/吨~26.9 万元/吨；氧化镱市场报价（出厂含税，现汇）为 166 万元/吨~169 万元/吨；氧化铽市场报价（出厂含税，现汇）为 330 万元/吨~335 万元/吨；氧化钆市场报价（出厂含税，现汇）为

16.2 万元/吨~16.7 万元/吨；氧化钽市场报价（出厂含税，现汇）为 35.2 万元/吨~35.6 万元/吨。

中化集团投 100 亿建 20GWh 三元锂电池项目（中国有色网）

5 月 20 日，中化集团化工事业部与扬州经济技术开发区现场签署谅解备忘录，将在扬州开发区投资车用三元锂电池项目，总投资超 100 亿元，总体规划建设年产 20GWh 的锂电池生产线，分三期实施。

表 4：下周重要经济数据公布

(5/27) 周一	(5/28) 周二	(5/29) 周三	(5/30) 周四	(5/31) 周五
中国 4 月工业企业利润:累计同比(%)	法国 5 月消费者信心指数	德国 4 月出口价格指数:环比(%)	加拿大第一季度经常项目差额(百万加元)	日本 4 月失业率(%)
	欧盟 4 月欧元区:M3(百万欧元)	德国 4 月出口价格指数:同比(%)	美国 5 月 18 日持续领取失业金人数:季调(人)	日本 4 月失业率:季调(%)
	英国 4 月购房贷款许可数:季调(件)	德国 4 月进口价格指数:环比(%)	美国 5 月 25 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	日本 4 月工业生产指数:环比:季调(%)
	欧盟 5 月欧元区:经济景气指数:季调	德国 4 月进口价格指数:同比(%)	美国第一季度 GDP(预估):环比折年率(%)	日本 4 月工业生产指数:同比(%)
	欧盟 5 月欧元区:服务业信心指数:季调	德国 4 月失业人数:季调(千人)	美国 4 月成屋签约销售指数(2001 年=100)	日本 4 月生产者产成品存货率指数:环比:季调(%)
	欧盟 5 月欧元区:工业信心指数:季调	法国 4 月 PPI:环比(%)	美国 5 月 30 日 MBA30 年期抵押贷款固定利率(%)	日本 4 月生产者产成品存货率指数:同比(%)
	欧盟 5 月欧元区:经济景气指数:季调	法国 4 月 PPI:同比(%)		日本 4 月生产者产成品库存指数:环比:季调(%)
	欧盟 5 月欧元区:消费者信心指数:季调	法国 4 月家庭消费支出:环比(%)		日本 4 月生产者产成品库存指数:同比(%)
	美国 5 月 25 日上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%)	法国第一季度 GDP(修正):环比:季调(%)		日本 4 月生产者出货指数:环比:季调(%)
	美国 5 月 25 日上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%)	法国第一季度 GDP 总量(修正):季调(百万欧元)		日本 5 月 CPI(剔除食品):东京都区部:同比(%)
	美国 5 月 25 日上周红皮书商业零售销售年率(%)	德国 4 月失业率:季调(%)		日本 5 月 CPI:东京都区部:环比(%)
	美国 5 月达拉斯联储制造业产出指数	美国 5 月 24 日 MBA 购买指数(1990 年 3 月 16 日=100)		日本 5 月 CPI:东京都区部:同比(%)
		美国 5 月 24 日 MBA 再融资指数(1990 年 3 月 16 日=100)		中国 5 月官方非制造业 PMI:商务活动
		美国 5 月里奇蒙德联储制造业指数:季调		中国 5 月官方制造业 PMI
		美国 5 月 24 日 EIA 库存周报:成品汽油(千桶)		日本 4 月新屋开工:同比(%)
				日本 4 月营建定单:同比(%)
				美国 4 月个人消费支出:季调(十亿美元)
				美国 4 月核心 PCE 物价指数:同比(%)

				美国 4 月人均可支配收入: 折年数:季调(美元)
--	--	--	--	------------------------------

资料来源: wind

2.3、重要个股公告

表 5: 重要公司公告表

序号	个股名称	公司公告
1	华钰矿业	2018 年年度权益分派实施公
2	博威合金	2018 年年度权益分派实施公告
3	恒邦股份	关于控股股东部分股份解除质押及质押的公告
4	银泰资源	关于控股股东部分股份解除质押及质押的公告
5	沃尔核材	2019 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)信用评级报告
6	白银有色	关于下属公司重要事项的提示性公告
7	明泰铝业	2019 年限制性股票股权激励计划(草案)
8	洛阳钼业	重大资产购买报告书(草案)(修订稿)
9	云海金属	关于持股 5%以上股东拟减持部分公司股份的预披露公告
10	中金岭南	关于缅甸金属有限公司拟非公开发行 3.2 亿股募集 2080 万澳元的公告
11	云南铜业	关于西南铜业分公司收到昆明市生态环境局五华分局行政处罚决定书的公告
12	华钰矿业	关于控股股东拟变更公司股份增持计划的公告
13	华钰矿业	简式权益变动报告书(海通资管)
14	鹏欣资源	2019 年度配股公开发行证券预案
15	中金黄金	关于本次重大资产重组前 12 个月内购买、出售资产的说明
16	北方稀土	关于第二大股东所持公司部分股份解除质押的公告
17	盛屯矿业	关于公司债跟踪评级结果的公告
18	横店东磁	第二期员工持股计划(草案)
19	*ST 罗普	关于出售资产暨关联交易的进展公告
20	久立特材	控股股东部分股份解除质押的公告
21	恒邦股份	关于控股股东部分股份解除质押及质押的公告

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 97.60 (-0.43%)，基本金属价格跌多涨少，两市仅镍、铅价格收涨，其中 LME 镍价周涨 3.06%领涨，两市锌、铜价格表现较弱，上期所锌价周跌 2.85%领跌。小金属方面，钴价下跌 1.48%至 26.6 万元/吨。稀土系列报价全线上涨，镨铁周涨 20.73%至 198 万元/吨。氧化镨钕周涨 26.42%至 33.5 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价上涨 1.10%至 1289.7 美元/盎司。

行业方面，五矿资源位于秘鲁的 Las Bambas 铜矿再次传出进出矿山的道路被当地社区封锁，短期矿山生产与运输或再次受到影响，有望支撑近期疲软的铜价走势。山西氧化铝赤泥库渗漏事件继续发酵，交口肥美铝业已停止投

料，孝义华庆铝业 45 万吨产能全部停产，短期氧化铝供应紧张趋势有望加剧，氧化铝-电解铝价格传导顺畅，行业基本面持续转好。二季度以来，虽然进入下游消费旺季，但预计中的旺季采购并不明细，我们预计主要是因为增值税改革原因，一季度企业层面预先屯购部分原料导致需求提前释放，导致旺季不旺，随着需求回暖，下游订单有望逐步体现。

行业配置上，我们推荐铜、锌冶炼与钛。短期建议关注稀土、电解铝。

3.2、重点推荐组合

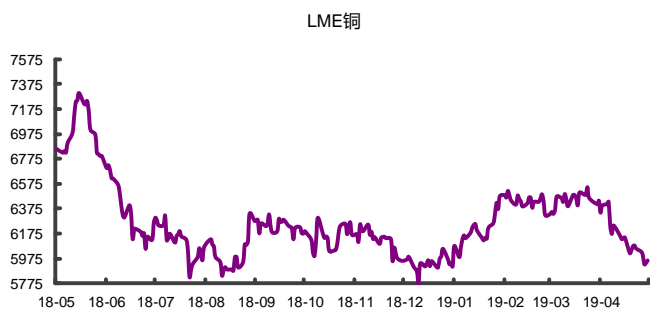
核心组合：江西铜业、紫金矿业、宝钛股份、云海金属、南山铝业。

4、风险提示

金属价格异常波动，下游不及预期。

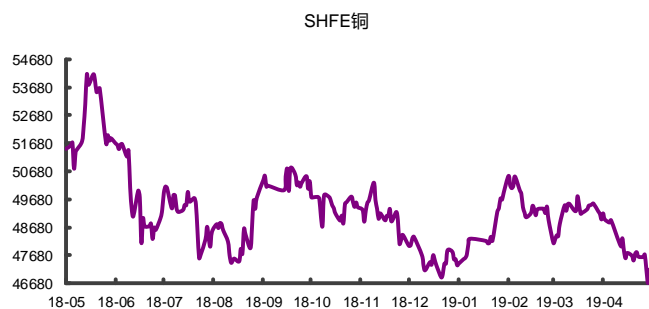
附录：有色金属价格走势

图 6：LME 铜（单位：美元/吨）



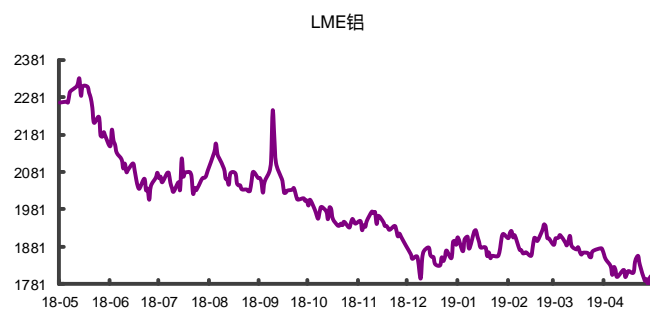
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：SHFE 铜（单位：元/吨）



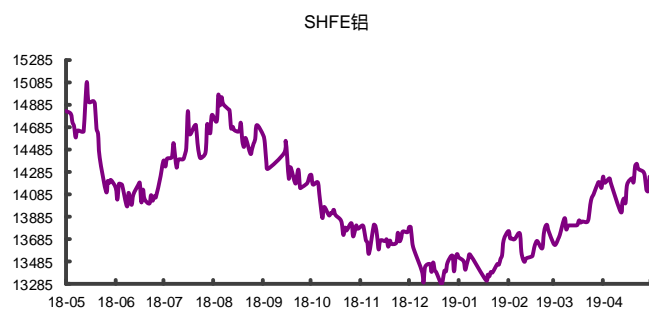
资料来源：wind，光大证券研究所

图 8：LME 铝（单位：美元/吨）



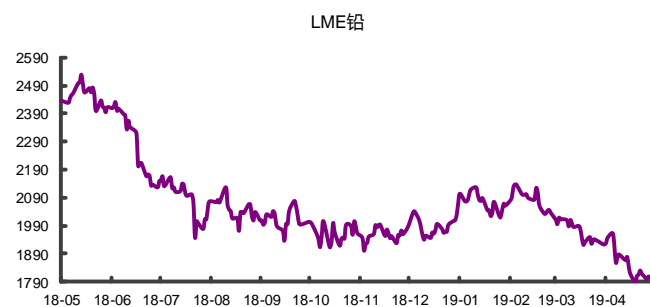
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：SHFE 铝（单位：元/吨）



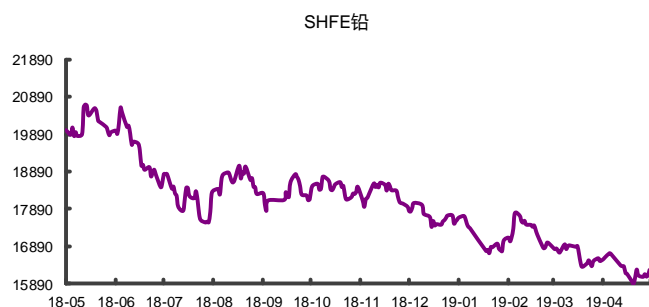
资料来源：wind，光大证券研究所

图 10：LME 铅（单位：美元/吨）



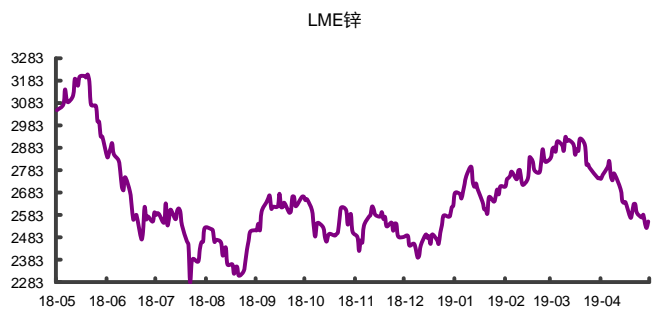
资料来源：wind，光大证券研究所

图 11：SHFE 铅（单位：元/吨）



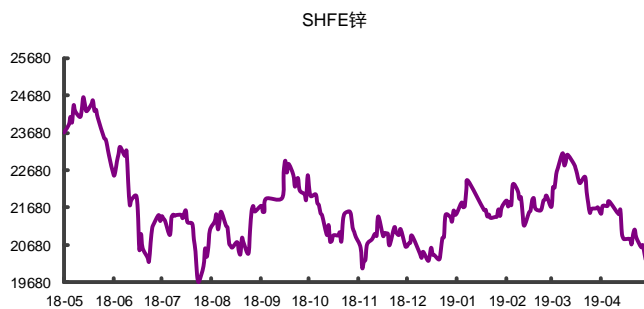
资料来源：wind，光大证券研究所

图 12: LME 锌 (单位: 美元/吨)



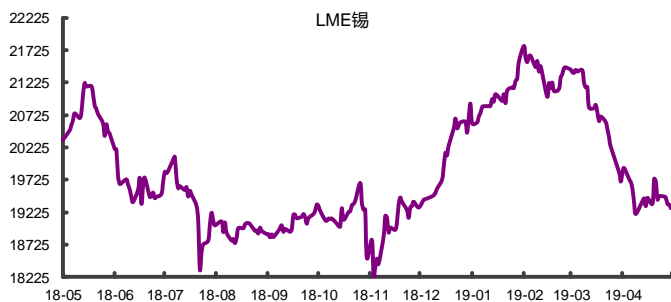
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 13: SHFE 锌 (单位: 元/吨)



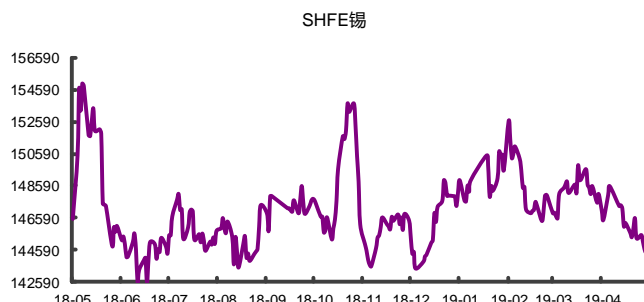
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 14: LME 锡 (单位: 美元/吨)



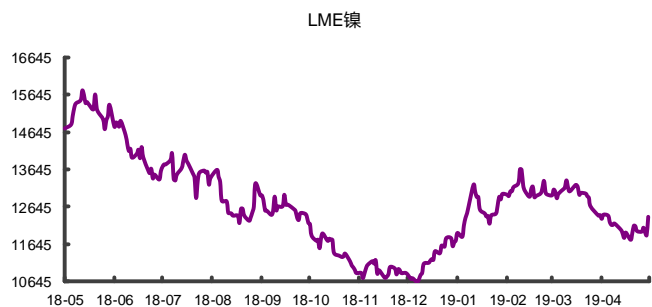
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 15: SHFE 锡 (单位: 元/吨)



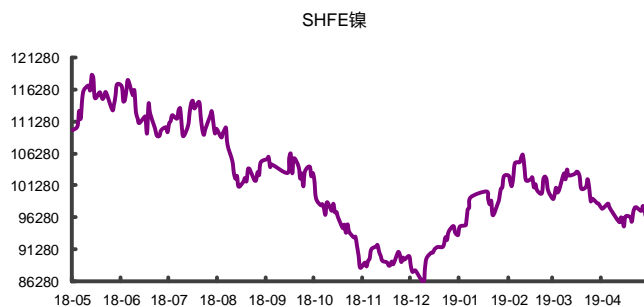
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 16: LME 镍 (单位: 美元/吨)



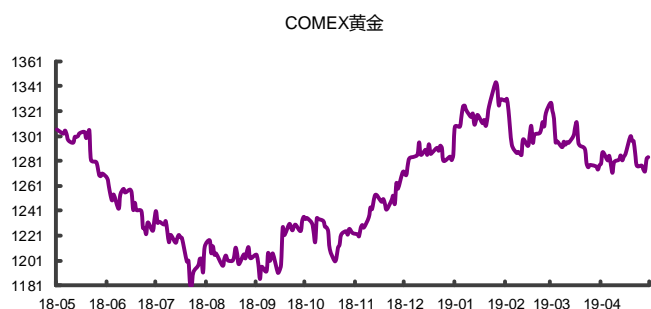
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 17: SHFE 镍 (单位: 元/吨)



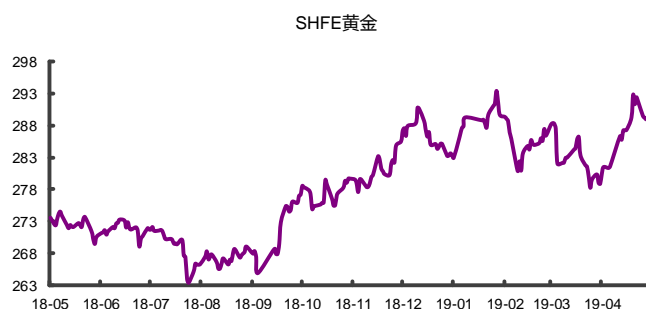
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 18: COMEX 黄金 (单位: 美元/盎司)



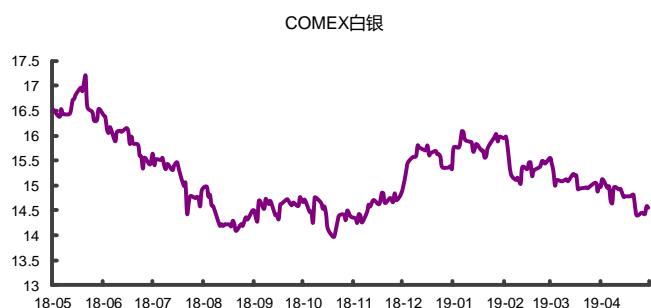
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 19: SHFE 黄金 (单位: 克/元)



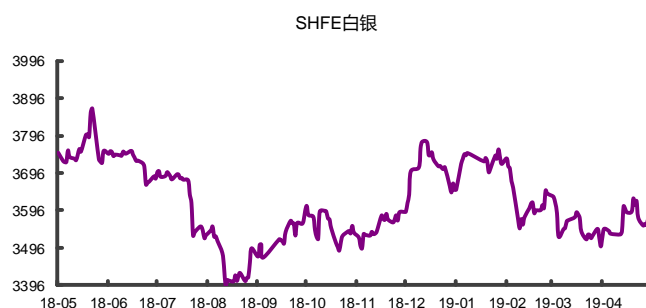
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 20: COMEX 白银 (单位: 美元/盎司)



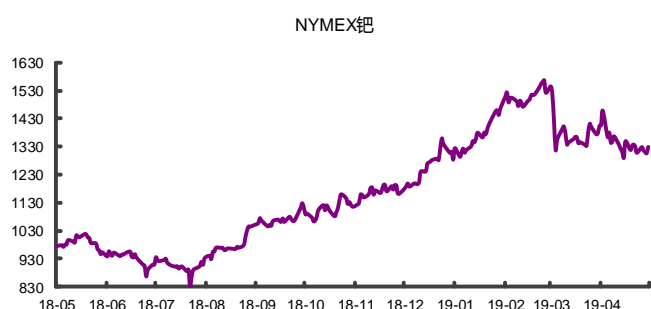
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 21: SHFE 白银 (元/千克)



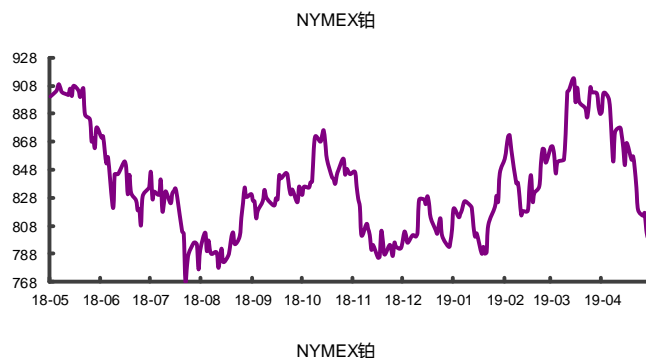
资料来源: wind, 光大证券研究所

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	
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	18A	19E	20E	本次	变动
600362	江西铜业	14.36	0.71	0.82	0.98	19	17	14	0.9	0.9	0.9	买入	维持
600456	宝钛股份	21.15	0.33	0.53	0.81	46	39	26	1.8	2.4	2.2	买入	维持
002182	云海金属	7.45	0.51	0.75	1.05	12	10	7	2.2	2.2	1.7	买入	维持
600219	南山铝业	2.27	0.12	0.15	0.17	18	15	13	0.7	0.7	0.7	增持	维持
601899	紫金矿业	3.20	0.18	0.22	0.25	19	14	13	2.2	1.7	1.6	买入	维持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2019年05月24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。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、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，本公司的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，本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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述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述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。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见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，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼