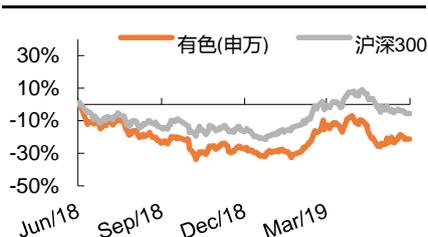


## 有色行业周报

## 发改委研究推动稀土产业高质量发展

## 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的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：**IMF 总裁拉加德：贸易摩擦将重创全球经济；美联储褐皮书：美国经济整体温和增长，但农业表现不佳；中国5月财新制造业PMI 50.20；世界黄金协会：4月份全球各国央行继续大举购买黄金；赞比亚总统决意要关闭韦丹塔子公司，将税改进行到底；发改委研究推动稀土产业高质量发展。
- 行情回顾：**上周有色指数下跌3.46%，跑输沪深300指数（-1.79%）1.67个百分点，在申万28个子行业中排名第11位。分子行业看，有色子板块仅黄金子板块上涨，其余板块皆下跌，其中钨（-8.09%）、磁性材料（-7.04%）、稀土（-6.13%）子板块跌幅居前。
- 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1.71%，SHFE铜价下跌1.22%；LME铝价下跌1.64%，SHFE铝价下跌1.02%；LME铅价上涨1.84%，SHFE铅价下跌0.28%；LME锌价下跌3.17%，SHFE锌价下跌3.29%；LME锡价上涨1.25%，SHFE锡价下跌0.52%；LME镍价下跌2.70%，SHFE镍价下跌3.07%。**贵金属：**上周贵金属价格上涨，其中黄金上涨2.67%；白银上涨3.19%。**小金属：**上周小金属除钴（-1.59%）、铋（-0.63%）价格下跌，碳酸锂（+0.12%）价格上涨外，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（+9.33%）、氧化钽（+2.94%）、氧化镱（+2.04%）、氧化铽（+5.24%）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的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。

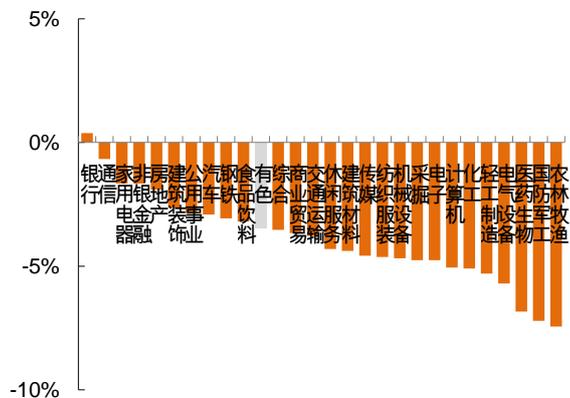
## 二、行业要闻

- **IMF 总裁拉加德：贸易摩擦将重创全球经济。**6月5日周三，拉加德再次发出警告称，不断提高的关税将打击本已岌岌可危的全球经济复苏，关税和非关税壁垒实际上都会造成经济增长踩刹车，IMF 现已看到同步放缓和贸易风险实质化的迹象。在 IMF 的经济学家们眼中，到了 2020 年，如果算上目前所有关税的影响，全球经济增速将下滑 0.5%，或说蒸发 4550 亿美元，规模大于南非的经济总量。【华尔街见闻】
- **美联储褐皮书：美国经济整体温和增长，但农业表现不佳。**美联储发布的褐皮书显示，近几周美国经济整体扩张，商业前景依然“稳健”，但也显示出一些阴霾。褐皮书指出，美国经济活动从 4 月到 5 月中旬“整体温和增长”，这一措辞较之前的“略微到温和”有所改善。几乎所有辖区都报告了经济增长，不过，部分辖区的农业和制造业有所放缓。此外，一些辖区出现用工紧张的情况。【华尔街见闻】
- **中国 5 月财新制造业 PMI 50.20。**6月3日周一公布的数据显示，中国 5 月财新制造业 PMI 录得 50.20，高于预期的 50.00，较前值 50.20 持平。5 月中国制造业产出在经历上月小幅增长后，趋于平稳，仅略高于荣枯分界线。新出口订单则显著回升至年内高位，受此拉动，新订单总量加速扩张，增速略超 4 月。【华尔街见闻】
- **世界黄金协会：4 月份全球各国央行继续大举购买黄金。**世界黄金协会周三（6 月 5 日）更新了最新的全球官方黄金储备数据。数据显示 4 月份全球各国央行继续大举购买黄金。据世界黄金协会发布的数据显示，截至 2019 年 4 月，全球官方黄金储备共计 34,023.87 吨。其中，欧元区（包括欧洲央行）共计 10,778.5 吨，占其外汇总储备的 53.6%；央行售金协议（CBGA）签约国共计 11,942.6 吨，占其外汇总储备的 28.9%【FX168】
- **赞比亚总统决意要关闭韦丹塔子公司，将税改进行到底。**赞比亚总统 Edgar Lungu 在本周二表示，决意要解散铜生产商 Konkola copper Mines (KCM)。KCM 是韦丹塔 (Vedanta) 的子公司，是赞比亚最大的铜矿商，创造了大约 1.3 万个就业机会。2018-19 财年的铜年产量达到了 9 万吨。此举势必又加剧了赞比亚与外国矿业公司在税收和就业问题上的争端，此前赞比亚总统就表示要对 KCM 进行清算，遭到了 KCM 的强烈反对。【SMM】
- **发改委研究推动稀土产业高质量发展。**6月4日，国家发改委相关司局召开稀土行业专家座谈会，分析行业发展现状，并就推动我国稀土产业高质量发展听取意见建议。与会专家建议，稀土是不可再生的稀缺资源，国家要强化稀土行业全方位监管，开展生产秩序整顿，严厉打击违法违规行为，使无证生产、非法走私等无处藏身，彻底斩断“黑色”产业链；要加强出口管控，建立稀土出口全流程追溯和审查机制；同时支持行业科技进步和资源高端应用，加快实现由依靠资源消耗为主的粗放型规模化扩张，转向依靠基础研发能力提升和技术进步的创新驱动发展，形成全产业链竞争优势。【证券时报】

## 三、行情回顾

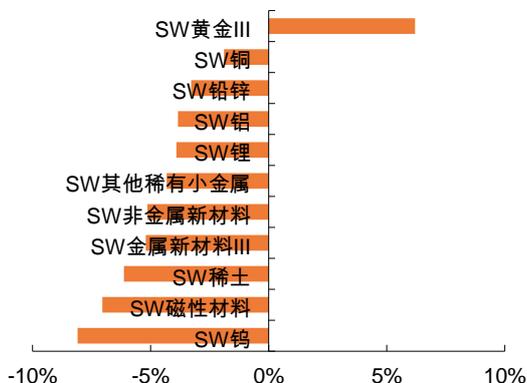
上周有色指数下跌 3.46%，跑输沪深 300 指数 (-1.79%) 1.67 个百分点，在申万 28 个子行业中排名第 11 位。分子行业看，有色子板块仅黄金子板块上涨，其余板块皆下跌，其中钨 (-8.09%)、磁性材料(-7.04%)、稀土 (-6.13%) 子板块跌幅居前。

图表1 上周申万有色下跌 3.46%，在申万 28 个行业中位居第 11 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：工业金属疲软，贵金属和稀土价格较为强势

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	5790	-1.77%	-1.71%	-6.23%	-2.06%	美元/吨
LME 铝	1767	-1.04%	-1.64%	-2.83%	-4.67%	美元/吨
LME 铅	1857	0.62%	1.84%	-1.14%	-7.63%	美元/吨
LME 锌	2460	-0.53%	-3.17%	-10.19%	0.24%	美元/吨
LME 锡	19005	-0.31%	1.25%	-1.91%	-2.34%	美元/吨
LME 镍	11715	-0.72%	-2.70%	-3.70%	10.05%	美元/吨
SHFE 铜	46050	-0.86%	-1.22%	-4.64%	-4.40%	元/吨
SHFE 铝	14010	-0.39%	-1.02%	0.14%	2.98%	元/吨
SHFE 铅	16065	0.31%	-0.28%	-1.86%	-10.77%	元/吨
SHFE 锌	19990	-1.53%	-3.29%	-7.37%	-3.50%	元/吨
SHFE 锡	143290	0.08%	-0.52%	-3.09%	-0.41%	元/吨
SHFE 镍	95360	-0.85%	-3.07%	-0.69%	8.33%	元/吨
铜：1#	46120	-1.18%	-1.24%	-4.77%	-4.47%	元/吨
铝：A00	14070	-0.28%	-0.92%	0.07%	4.61%	元/吨
铅：1#	16175	0.00%	-0.46%	-1.82%	-12.80%	元/吨
锌：1#	20825	0.73%	-0.81%	-4.23%	-5.19%	元/吨
锡：1#	143750	0.00%	-0.35%	-2.38%	-0.52%	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
镍板: 1#	96350	-0.62%	-2.53%	-2.38%	7.47%	元/吨
COMEX 金	1346	0.25%	2.67%	4.71%	5.06%	美元/盎司
COMEX 银	15	0.85%	3.19%	0.70%	-3.28%	美元/盎司
碳酸锂(电池)	80300	0.00%	0.12%	0.37%	-5.86%	元/吨
1#钴	247000	0.00%	-1.59%	-7.66%	-29.43%	元/吨
海绵锆	250	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	元/千克
钨精矿	93500	0.00%	0.00%	-1.58%	-2.09%	元/吨
海绵钛	68	0.00%	0.00%	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%	0.00%	-1.32%	-5.10%	元/千克
1#铋	39250	0.00%	-0.63%	-9.77%	-23.04%	元/吨
1#镁锭	17750	0.00%	0.00%	-1.11%	-4.83%	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	410000	0.00%	9.33%	15.49%	2.50%	元/吨
氧化钆	350000	0.00%	2.94%	28.44%	11.46%	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	2000	1.52%	2.04%	36.05%	65.29%	元/千克
氧化铈	260	0.00%	0.00%	0.00%	-10.34%	元/千克
氧化铈	3815	1.06%	5.24%	21.30%	29.10%	元/千克

资料来源: Wind、平安证券研究所。备注: 最新行情日期为2019/06/06

## 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