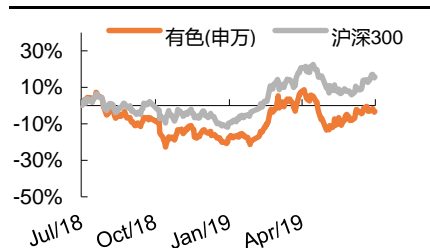


## 有色行业周报

# Chuquicamata 铜矿全面恢复投产

### 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：**尽管 G20 大阪峰会后，中美同意重启贸易谈判，但前景仍存在较大的不确定性，对有色价格及需求提振有待观察，有色总体上处于供需弱平衡的态势，维持行业“中性”投资评级。建议关注受益美联储货币政策可能调整带来黄金的投资机会，相关公司包括山东黄金、紫金矿业；关注出台新行业政策预期强烈，供需格局有望向好的稀土投资机会，相关公司盛和资源、五矿稀土。此外，工业金属中铜中长期供给有限，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、中国铝业、云铝股份。
- 行业要闻：**再降息！澳洲联储将现金利率目标下调 25 个基点；商务部：中美若能达成协议，必须取消全部加征的关税；两部委发布清单、目录，加大采矿业开放力度；赞比亚拟通过法律，强制矿业公司在当地采购；Codelco：Chuquicamata 铜矿目前已全面恢复投产；嘉能可铜钴矿发生坍塌事故。
- 行情回顾：**上周有色指数下跌 0.30%，跑输沪深 300 指数（+1.77%）2.07 个百分点，在申万 28 个子行业中排名倒数第一。分子行业看，有色子板块涨跌互现，其中锂（+6.15%）、铝（+0.23%）上涨，而磁性材料（-5.74%）和稀土（-4.85%）跌幅居前。
- 产品价格跟踪：工业金属：**上周工业金属价格走弱为主，其中 LME 铜价下跌 1.72%，SHFE 铜价下跌 1.32%；LME 铝价上涨 0.59%，SHFE 铝价下跌 0.18%；LME 铅价下跌 2.90%，SHFE 铅价上涨 0.16%；LME 锌价下跌 3.35%，SHFE 锌价下跌 2.72%；LME 锡价下跌 2.77%，SHFE 锡价下跌 6.69%；LME 镍价下跌 1.66%，SHFE 镍价下跌 3.70%。**贵金属：**上周贵金属价格回调，其中黄金下跌 0.84%；白银下跌 1.92%。**小金属：**上周小金属中碳酸锂（-0.25%）、钴（-2.97%）、钨（-5.19%）、锑（-1.23%）、镁（-1.17%）价格下跌，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钕（-2.87%）、氧化铽（-0.73%）价格下跌外，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

尽管 G20 大阪峰会后，中美同意重启贸易谈判，但前景仍存在较大的不确定性，对有色价格及需求提振有待观察，有色总体上处于供需弱平衡的态势，维持行业“中性”投资评级。建议关注受益美联储货币政策可能调整带来黄金的投资机会，相关公司包括山东黄金、紫金矿业；关注出台新行业政策预期强烈，供需格局有望向好的稀土投资机会，相关公司盛和资源、五矿稀土。此外，工业金属中铜中长期供给有限，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、中国铝业、云铝股份。

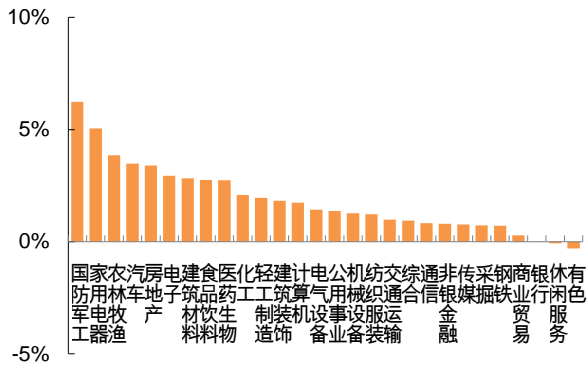
## 二、行业要闻

- **再降息！澳洲联储将现金利率目标下调 25 个基点。**澳洲联储公布利率决议，将 7 月现金利率下调 25 个基点至 1%，符合预期。此前澳大利亚联储在 6 月 4 日降息 25 个基点，至 1.25% 的历史低位。澳洲联储表示，降息将有助于减少闲置产能，将密切关注劳动力市场动向，通胀压力受到抑制，将在必要时调整政策支持经济；降息将支撑就业市场并提振通胀，这符合联储目标；降息将帮助迅速降低失业率。并预计 2020 年潜在通胀率为 2%。【新浪美股】
- **商务部：中美若能达成协议，必须取消全部加征的关税。**商务部新闻发言人高峰 4 日在新闻发布会上称，中美双方经贸团队目前一直保持沟通。美方对华产品单边加征关税是中美经贸摩擦起点，如果双方能达成协议，加征的关税必须全部取消。中方正按照既定节奏履行不可靠实体清单制度相关程序。【商务部】
- **两部委发布清单、目录，加大采矿业开放力度。**6 月 30 日，国家发展改革委、商务部分别发布了《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2019 年版）》《自由贸易试验区外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2019 年版）》《鼓励外商投资产业目录（2019 年版）》。“负面清单”未对黄金勘查、开采作出限制，继续保持开放。在采矿业领域，取消石油天然气勘探开发限于合资、合作的限制，取消禁止外商投资钨、锡、锑、萤石勘查开采的规定。两个负面清单在采矿业领域均规定：禁止投资稀土、放射性矿产、钨勘查、开采及选矿。【中国黄金网】
- **赞比亚拟通过法律，强制矿业公司在当地采购。**赞比亚矿业部长 Richard Musukwa 周四表示，赞比亚正计划通过一项法律，要求矿业公司在采购时，给予当地供应商公平的机会。Musukwa 表示赞比亚矿业每年进口额达到价值 40 亿美元，但其中只有 10% 流向了当地供应商。今年伊始，赞比亚为了促进本国矿业发展做出了多项举措，包括实行新的矿业税，要求当地进口的铜精矿要征加 5% 的关税，旨在保证本国在自然资源方面的利益。【SMM】
- **Codelco：Chuquicamata 铜矿目前已全面恢复投产。**智利国家铜业公司(Codelco)表示，旗下的 Chuquicamata 铜矿已经全面恢复运营。Codelco 表示工人已正常进入矿山工作，Chuquicamata 铜矿的运营也恢复到了 100%。上周四，Chuquicamata 铜矿 75% 的工人最终接受 Codelco 提出的最新合同方案，结束了为期两周的罢工行动，重返工作岗位。【SMM】
- **嘉能可铜钴矿发生坍塌事故。**SMM7 月 5 日讯：嘉能可刚果 KOV 露天铜钴矿此前发生部分倒塌，造成至少 43 名非法矿工死亡，目前刚果军队已抵达该矿。嘉能可表示希望军方能“保持克制”，适当的使用武力并提供医疗援助。目前，该矿场仍在正常运营。针对这一事故的发生，刚果内政部长表示，要在周日之前将嘉能可(Glencore)旗下 KOV 露天铜钴矿中的所有非法矿工驱逐出去。【SMM】

## 三、行情回顾

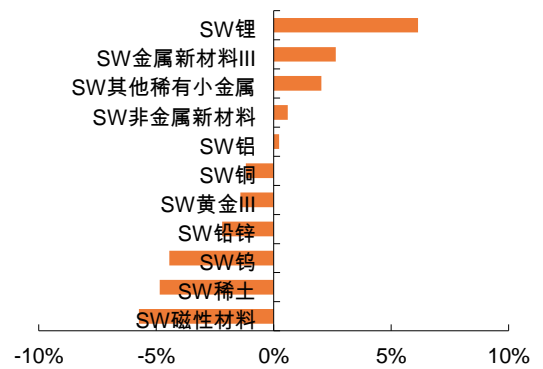
上周有色指数下跌 0.30%，跑输沪深 300 指数（+1.77%）2.07 个百分点，在申万 28 个子行业中排名倒数第一。分子行业看，有色子板块涨跌互现，其中锂（+6.15%）、铝（+0.23%）上涨，而磁性材料（-5.74%）和稀土（-4.85%）跌幅居前。

图表1 上周申万有色下跌 0.30%



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

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	5898	-0.30%	-1.72%	1.87%	-0.24%	美元/吨
LME 铝	1805	-0.28%	0.59%	2.15%	-2.62%	美元/吨
LME 铅	1877	-0.27%	-2.90%	1.08%	-6.64%	美元/吨
LME 锌	2410	-0.72%	-3.35%	-2.05%	-1.81%	美元/吨
LME 锡	18280	-0.71%	-2.77%	-3.81%	-6.06%	美元/吨
LME 镍	12465	0.69%	-1.66%	6.40%	17.10%	美元/吨
SHFE 铜	46380	-0.15%	-1.32%	0.19%	-3.72%	元/吨
SHFE 铝	13805	0.47%	-0.18%	-1.92%	1.47%	元/吨
SHFE 铅	16055	0.03%	0.16%	0.75%	-10.83%	元/吨
SHFE 锌	19315	-1.78%	-2.72%	-4.66%	-6.76%	元/吨
SHFE 锡	133860	-0.09%	-6.69%	-6.67%	-6.96%	元/吨
SHFE 镍	98050	-0.11%	-3.70%	1.31%	11.38%	元/吨
铜: 1#	46490	-0.26%	-1.30%	0.26%	-3.71%	元/吨
铝: A00	13810	0.36%	0.00%	-1.92%	2.68%	元/吨
铅: 1#	16025	-0.31%	-0.47%	-0.31%	-13.61%	元/吨
锌: 1#	19555	-1.76%	-2.44%	-4.40%	-10.97%	元/吨
锡: 1#	136800	-0.15%	-4.83%	-4.83%	-5.33%	元/吨
镍板: 1#	99200	-0.50%	-3.08%	2.01%	10.65%	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	1400	-1.46%	-0.84%	5.37%	9.27%	美元/盎司
COMEX 银	15	-2.18%	-1.92%	1.57%	-3.47%	美元/盎司
碳酸锂(电池)	80000	-0.12%	-0.25%	-0.12%	-6.21%	元/吨
1#钴	229000	-0.87%	-2.97%	-7.29%	-34.57%	元/吨
海绵锆	255	0.00%	0.00%	2.00%	2.00%	元/千克
钨精矿	73000	0.00%	-5.19%	-21.93%	-23.56%	元/吨
海绵钛	70	0.00%	0.00%	2.94%	5.26%	元/千克
1#钼	278	0.00%	0.00%	0.00%	-2.46%	元/千克
锆锭	7500	0.00%	0.00%	0.67%	-4.46%	元/千克
1#铋	40000	-0.74%	-1.23%	1.91%	-21.57%	元/吨
1#镁锭	16850	-0.59%	-1.17%	-5.07%	-9.65%	元/吨
铌	620	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	元/千克
氧化镧	12250	0.00%	0.00%	0.00%	-3.92%	元/吨
氧化铈	12250	0.00%	0.00%	0.00%	-7.55%	元/吨
氧化镨	405000	0.00%	0.00%	-1.22%	1.25%	元/吨
氧化钆	338500	-2.87%	-2.87%	-3.29%	7.80%	元/吨
氧化钇	21500	0.00%	0.00%	13.16%	4.88%	元/吨
氧化钆	12750	0.00%	0.00%	0.00%	-7.27%	元/吨
氧化镉	1965	0.00%	0.00%	-0.25%	62.40%	元/千克
氧化铊	260	0.00%	0.00%	0.00%	-10.34%	元/千克
氧化铽	4075	0.00%	-0.73%	11.49%	37.90%	元/千克

资料来源: Wind、平安证券研究所。备注: 最新行情日期为2019/07/05

## 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