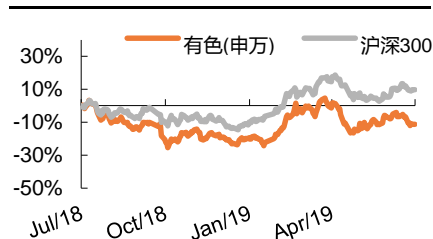


## 有色行业周报

# 秘鲁 Tia Maria 铜矿获得关键许可证

### 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：** 鲍威尔：美联储有降息空间，货币政策可能过紧了；欧央行会议纪要：放松政策，拉加德力挺欧银实施刺激；商务部：中美双方经贸团队将重启经贸磋商；Altura 矿业与山东瑞福锂业签署包销协议；秘鲁 Tia Maria 铜矿获得关键许可证；中国钨协：严控钨矿开采总量，理性销售。
- 行情回顾：** 上周有色指数下跌 4.67%，跑输沪深 300 指数（-2.17%）2.5 个百分点，在申万 28 个子行业中涨跌幅排名第 26 位。分子行业看，有色子板块均下跌，其中稀土（-7.80%）、钨（-5.52%）和黄金（-4.74%）子板块跌幅居前。
- 产品价格跟踪：** **工业金属：** 上周工业金属价格分化，其中 LME 铜价上涨 1.05%，SHFE 铜价上涨 0.60%；LME 铝价上涨 1.30%，SHFE 铝价下跌 0.40%；LME 铅价上涨 5.38%，SHFE 铅价上涨 0.16%；LME 锌价上涨 1.14%，SHFE 锌价下跌 1.24%；LME 锡价下跌 0.30%，SHFE 锡价上涨 0.38%；LME 镍价上涨 8.90%，SHFE 镍价上涨 5.75%。**贵金属：** 上周贵金属价格上涨，其中黄金上涨 0.86%；白银上涨 1.57%。**小金属：** 上周小金属中碳酸锂（-3.75%）、钴（-2.62%）、钨（-2.74%）、镁（-1.19%）价格下跌，钛（+8.57%）价格上涨，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铈（-4.43%）、氧化镨（-1.53%）、氧化铽（-0.49%）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

- **鲍威尔：美联储有降息空间，货币政策可能过紧了。**美联储主席杰罗姆·鲍威尔表示，由于通胀和失业率之间的关系断裂，美联储货币政策有进一步宽松的空间。鲍威尔周四告诉参议院银行委员会，大约二十年前，“失业与通胀之间的关系变得微弱”。周四是鲍威尔在国会作证的第二天，他强调美国经济“处于一个非常好的状态”。美联储希望“使用自己的工具使经济保持在这个水平”，抵消与贸易紧张局势相关的全球制造业和商业信心下滑的影响。【新浪财经】
- **欧央行会议纪要：放松政策，拉加德力挺欧银实施刺激。**欧洲央行在周四发布 6 月会议纪要中表示，有必要准备采取行动：行动选项包括改变指引、降息和购买债券，也可能采取“更具策略性的”行动。与此同时，IMF 发布的最新欧元区报告显示，下一任欧银行行长拉加德对欧洲央行的宽松政策予以支持，并敦促延长宽松时效。会议记录显示，上月与会的欧洲央行决策者一致认为，有必要准备在“不确定性加剧”的环境下为欧元区经济提供更多刺激。【汇网通】
- **商务部：中美双方经贸团队将重启经贸磋商。**商务部新闻发言人高峰在例行新闻发布会上表示，中美双方经贸团队将按照两国元首大阪会晤的要求，在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商。中方的核心关切必须得到妥善解决，相信双方可以通过平等对话照顾彼此合理关切，一定能够找到解决问题的办法，这符合两国和两国人民的利益，也符合世界和世界人民的利益。【央广网】
- **Altura 矿业与山东瑞福锂业签署包销协议。**Altura 与中国锂料生产商山东瑞福签署具有约束力的包销协议，从 2019 年 7 月开始，包销协议中的锂精矿年产量为 35,000 吨，为期五年。最低价格为 550 美元/公吨，最高价格为 950 美元/吨，基于每公吨 6% 级 Li<sub>2</sub>O 含量来算。各方还就拟议中的 Altura 第 2 阶段开发的潜在包销进行谈判。【SMM】
- **秘鲁 Tia Maria 铜矿获得关键许可证。**本周南方铜业获准建设耗资 14 亿美元的 Tia Maria 铜矿项目，该项目有望助力南方铜业成为全球三大金属矿商之一。但是反对者表示将进行无限期的罢工，直到许可证被吊销为止。Tia Maria 铜矿是 Grupo Mexico 计划的重要环节，公司的首席财务官 Raul Jacob 5 月曾表示，南方铜业还将给该计划再投资 100 亿美元，将铜产量从今年的 98.7 万吨提升至 2026 年的 181 万吨。【SMM】
- **中国钨协：严控钨矿开采总量，理性销售。**中国钨协强烈呼吁：钨矿山企业要严格控制钨矿开采总量、理性销售，钨原料生产和贸易企业要共同抵制和防止非理性销售套利，共同抵制恶性竞争和有悖于市场、有悖于诚信的恶意炒作行为，共创行业和谐共赢局面；要加强行业自律，推进社会诚信建设，提振市场信心，共同营造市场公平竞争环境，维护市场价格的稳定，促进钨行业健康发展。【中国钨业协会】

## 三、行情回顾

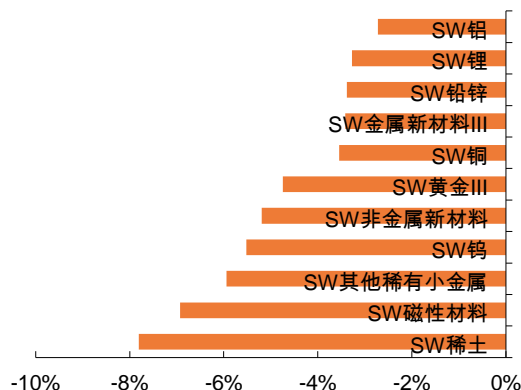
上周有色指数下跌 4.67%，跑输沪深 300 指数（-2.17%）2.5 个百分点，在申万 28 个子行业中涨跌幅排名第 26 位。分子行业看，有色子板块均下跌，其中稀土（-7.80%）、钨（-5.52%）和黄金（-4.74%）子板块跌幅居前。

图表1 上周申万有色下跌 4.67%



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	5960	0.38%	1.05%	1.84%	0.81%	美元/吨
LME 铝	1828	0.38%	1.30%	2.32%	-1.35%	美元/吨
LME 铅	1978	0.69%	5.38%	4.52%	-1.62%	美元/吨
LME 锌	2437	1.84%	1.14%	-2.89%	-0.69%	美元/吨
LME 锡	18225	-0.27%	-0.30%	-5.35%	-6.35%	美元/吨
LME 镍	13575	3.47%	8.90%	14.61%	27.52%	美元/吨
SHFE 铜	46660	0.26%	0.60%	-0.09%	-3.13%	元/吨
SHFE 铝	13750	-0.79%	-0.40%	-1.61%	1.07%	元/吨
SHFE 铅	16080	0.03%	0.16%	-0.37%	-10.69%	元/吨
SHFE 锌	19075	-0.24%	-1.24%	-6.40%	-7.92%	元/吨
SHFE 锡	134370	-0.16%	0.38%	-7.49%	-6.61%	元/吨
SHFE 镍	103690	0.69%	5.75%	6.38%	17.79%	元/吨
铜: 1#	46720	0.24%	0.49%	-0.06%	-3.23%	元/吨
铝: A00	13720	-0.65%	-0.65%	-2.56%	2.01%	元/吨
铅: 1#	16125	0.00%	0.62%	-0.31%	-13.07%	元/吨
锌: 1#	19155	-0.21%	-2.05%	-9.62%	-12.79%	元/吨
锡: 1#	137000	-0.36%	0.15%	-5.52%	-5.19%	元/吨
镍板: 1#	103850	0.29%	4.69%	4.95%	15.84%	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	1412	0.39%	0.86%	6.08%	10.22%	美元/盎司
COMEX 银	15	0.59%	1.57%	3.36%	-1.96%	美元/盎司
碳酸锂(电池)	77000	-1.28%	-3.75%	-3.99%	-9.73%	元/吨
1#钴	223000	0.00%	-2.62%	-9.72%	-36.29%	元/吨
海绵锆	255	0.00%	0.00%	2.00%	2.00%	元/千克
钨精矿	71000	0.00%	-2.74%	-20.67%	-25.65%	元/吨
海绵钛	76	0.00%	8.57%	8.57%	14.29%	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	0.00%	0.00%	1.91%	-21.57%	元/吨
1#镁锭	16650	0.00%	-1.19%	-5.67%	-10.72%	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	323500	0.00%	-4.43%	-8.87%	3.03%	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	1935	0.00%	-1.53%	-3.25%	59.92%	元/千克
氧化铊	260	0.00%	0.00%	0.00%	-10.34%	元/千克
氧化铽	4055	0.00%	-0.49%	2.27%	37.23%	元/千克

资料来源: Wind、平安证券研究所。备注: 最新行情日期为2019/07/12

## 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