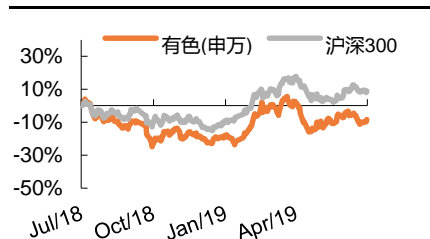


## 有色行业周报

## 发改委征求铜冶炼行业清洁生产指标体系意见

## 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：**中国经济稳中有进，上半年增长 6.3%；一日四家央行降息，美联储也在路上；外交部：美方所谓的“中方迫切达成协议”完全是误导；押注白银上涨，ETF 创 6 年半来最大资金流入；国家发展改革委征求铜冶炼行业清洁生产指标体系意见；厄瓜多尔 El Mirador 铜矿将于 8 月 18 日投产，铜储量达 6.6 亿吨。
- 行情回顾：**上周有色指数上涨 2.41%，跑赢沪深 300 指数（-0.02%）2.43 个百分点，在申万 28 个子行业中涨跌幅排名第 3 位。分子行业看，除锂和黄金外，有色其他子板块上涨，其中稀土（+5.69%）、铅锌（+2.29%）和钨（+1.23%）子板块涨幅居前。
- 产品价格跟踪：工业金属：**上周工业金属价格上涨居多，其中 LME 铜价上涨 1.96%，SHFE 铜价上涨 1.82%；LME 铝价上涨 1.04%，SHFE 铝价上涨 1.27%；LME 铅价上涨 3.49%，SHFE 铅价上涨 3.26%；LME 锌价下跌 0.53%，SHFE 锌价上涨 2.33%；LME 锡价下跌 2.50%，SHFE 锡价上涨 0.55%；LME 镍价上涨 7.92%，SHFE 镍价上涨 13.70%。**贵金属：**上周贵金属价格上涨，其中黄金上涨 1.03%；白银上涨 6.29%。**小金属：**上周小金属中除碳酸锂（-2.89%）、铈（-5.65%）价格下跌，钴（+1.79%）、钨（+1.41%）和镁（+1.20%）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（-2.47%）、氧化钽（-6.18%）、氧化镱（-1.30%）、氧化铽（-0.74%）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。

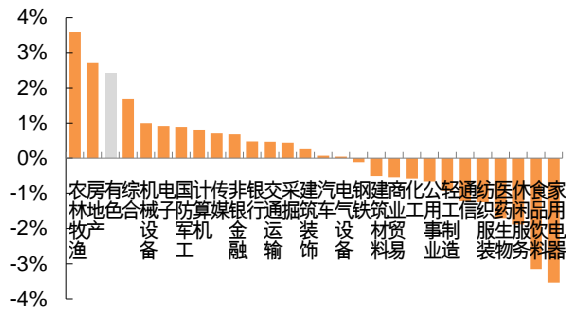
## 二、行业要闻

- **中国经济稳中有进，上半年增长 6.3%**。上半年，中国国内生产总值（GDP）突破 45 万亿元，同比增长 6.3%。面对错综复杂的国际国内形势，中国经济增长保持了总体平稳、稳中有进的发展态势，主要宏观经济指标运行在合理区间，经济结构继续优化调整。【证券时报网】
- **一日四家央行降息，美联储也在路上**。7 月 18 日韩国、印尼、乌克兰、南非均宣布了降息决议。今年 2 月以来，已有印度、埃及、马来西亚、新西兰、菲律宾、澳大利亚等多国央行宣布降息。美联储 7 月底的 FOMC 会议指日可待，市场对其降息概率的预期已达 100%，认为降息基本上是“板上钉钉”，只是降幅多少的问题。【中国证券报】
- **外交部：美方所谓的“中方迫切达成协议”完全是误导**。美国总统特朗普在推特上称，中国第二季度的经济增长是 27 年来最慢的，成千上万的企业正在离开中国，中方非常希望与美国达成贸易协议。对此，外交部发言人耿爽在今天（16 日）的例行记者会上作出回应，这一说法完全是误导。【中国之声】
- **押注白银上涨，ETF 创 6 年半来最大资金流入**。随着白银期货价格的上升，实物白银也得到资金的青睐，表明更多投资者押注白银大幅上涨，全球最大白银 ETF 资金流入量创 6 年半新高。全球最大的白银 ETF——ishares Silver Trust (SLV) 周三就迎来了 6 年半来最大的资金流入，增幅高达 1.33 亿美元。【SMM】
- **国家发展改革委征求铜冶炼行业清洁生产指标体系意见**。7 月 12 日，国家发展和改革委员会办公厅发布了关于征求铜冶炼行业等 16 项清洁生产评价指标体系（征求意见稿）意见的函。其中，《铜冶炼行业清洁生产评价指标体系（征求意见稿）》将清洁生产标准指标分为六类，即生产工艺及装备指标、资源能源消耗指标、资源综合利用指标、污染物产生指标、原料与产品特征指标和清洁生产管理指标。该指标体系适用于粗铜冶炼、粗铜精炼、铜电解、湿法炼铜企业在清洁生产审核、环境影响评价、排污许可证管理等方面的判定。【中国黄金网】
- **厄瓜多尔 El Mirador 铜矿将于 8 月 18 日投产，铜储量达 6.6 亿吨**。由中国铁建公司和铜陵有色金属集团公司合资成立的中铁建铜冠投资有限公司投资运营的米拉多铜矿项目在经过长达 16 年的前期勘探与研究后，将于 2019 年 8 月 18 日正式投产。目前该铜矿已探明的铜储量达到 6.6 亿吨，并包含金、银矿。投产初期，铜矿石日产量将达 400 吨。【SMM】

## 三、行情回顾

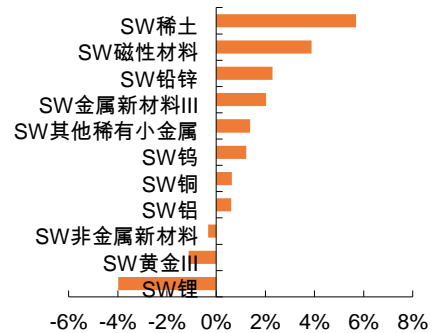
上周有色指数上涨 2.41%，跑赢沪深 300 指数（-0.02%）2.43 个百分点，在申万 28 个子行业中涨跌幅排名第 3 位。分子行业看，除锂和黄金外，有色其他子板块上涨，其中稀土（+5.69%）、铅锌（+2.29%）和钨（+1.23%）子板块涨幅居前。

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	6077	1.85%	1.96%	3.09%	2.79%	美元/吨
LME 铝	1847	-0.22%	1.04%	3.82%	-0.32%	美元/吨
LME 铅	2047	0.49%	3.49%	7.62%	1.82%	美元/吨
LME 锌	2424	-1.34%	-0.53%	-1.58%	-1.22%	美元/吨
LME 锡	17770	-0.34%	-2.50%	-6.45%	-8.68%	美元/吨
LME 镍	14650	-1.97%	7.92%	20.87%	37.62%	美元/吨
SHFE 铜	47510	1.54%	1.82%	1.45%	-1.37%	元/吨
SHFE 铝	13925	0.47%	1.27%	0.51%	2.35%	元/吨
SHFE 铅	16605	0.97%	3.26%	2.25%	-7.78%	元/吨
SHFE 锌	19520	0.28%	2.33%	-2.72%	-5.77%	元/吨
SHFE 锡	135110	-0.04%	0.55%	-6.36%	-6.10%	元/吨
SHFE 镍	117900	3.30%	13.70%	18.64%	33.93%	元/吨
铜: 1#	47780	2.07%	2.27%	1.79%	-1.04%	元/吨
铝: A00	13930	0.51%	1.53%	0.29%	3.57%	元/吨
铅: 1#	16600	1.22%	2.95%	1.84%	-10.51%	元/吨
锌: 1#	19525	0.51%	1.93%	-4.50%	-11.11%	元/吨
锡: 1#	137000	0.00%	0.00%	-5.35%	-5.19%	元/吨
镍板: 1#	118500	3.27%	14.11%	18.03%	32.18%	元/吨
COMEX 金	1427	-0.10%	1.03%	5.63%	11.35%	美元/盎司

	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 银	16	-0.02%	6.29%	8.02%	4.21%	美元/盎司
碳酸锂(电池)	74800	-0.40%	-2.86%	-6.85%	-12.31%	元/吨
1#钴	227000	1.79%	1.79%	-8.10%	-35.14%	元/吨
海绵锆	255	0.00%	0.00%	0.00%	2.00%	元/千克
钨精矿	72000	0.00%	1.41%	-13.25%	-24.61%	元/吨
海绵钛	76	0.00%	0.00%	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%	0.00%	-4.46%	元/千克
1#铋	40000	0.00%	0.00%	0.63%	-21.57%	元/吨
1#镁锭	16850	0.00%	1.20%	-2.88%	-9.65%	元/吨
铌	585	-5.65%	-5.65%	-5.65%	-5.65%	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	395000	0.00%	-2.47%	-3.66%	-1.25%	元/吨
氧化钆	303500	-2.57%	-6.18%	-20.03%	-3.34%	元/吨
氧化钇	21500	0.00%	0.00%	0.00%	4.88%	元/吨
氧化钕	12750	0.00%	0.00%	0.00%	-7.27%	元/吨
氧化镝	1915	0.00%	-1.03%	-4.25%	58.26%	元/千克
氧化铈	260	0.00%	0.00%	0.00%	-10.34%	元/千克
氧化铽	4025	0.00%	-0.74%	-4.73%	36.21%	元/千克

资料来源: Wind、平安证券研究所。备注: 最新行情日期为2019/07/19

## 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