

# 弱基本面前提下，短期市场情绪主导价格与配置

## ——有色金属周报 20190805

行业周报

### ◆本周核心观点

上周美元指数 98.09 (0.09%)，基本金属弱势盘整持续低迷，LME 跌幅大于上期所，两市仅镍价表现坚挺，周涨幅均超 2%，其中上期所镍价周涨幅 3.73%领涨。LME 铜、铅、锌、锡周跌幅均超 3%，其中 LME 铅价周跌幅 5.42%领跌。小金属方面，海绵钛周涨 2.60%至 7.9 万元/吨。电钴周涨 2.22%至 23 万元/吨，电池级碳酸锂周跌 4.23%至 6.8 万元/吨。氧化镨钕结束颓势周涨 2.43%至 29.5 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价上涨 1.42%至 1452.5 美元/盎司。

宏观方面，美联储如期降息 25 个基点，但美联储主席在随后的新闻发布会表述让市场对于后续降息预期大幅降温。受此影响，美元走势不弱反强，大宗商品价格承压。第十二轮中美经贸磋商在上海举行，但未有成果发布，磋商刚结束美国总统宣称将从 9 月 1 日起对剩下 3000 亿美元中国输美商品加征 10%关税，市场避险情绪升温，黄金以及稀土等相关品种价格收涨。

行业方面，中汽协下调 2019 年销量预期，汽车从原目标 2800 万辆下调至 2668 万辆，新能源汽车从原目标 160 万辆调整至 150 万辆，下修后新能源汽车销量增速为近年来低点，显示补贴退坡后销售乏力，对锂电池相关材料需求或低于预期。

短期看，行业方面供给端受国内环保督查影响处于收紧趋势，但需求持续低迷成为金属价格疲软主导。配置上，贸易摩擦反复带来的短期情绪扰动成为影响行业配置主要因素。市场在 RISK-ON/OFF 之间来回切换。结合基本面，我们继续维持中线看好铜、钛品种价格趋势，短期关注黄金、稀土的情绪主导行情。

### ◆推荐组合

核心组合：宝钛股份、江西铜业、云海金属、南山铝业。

### ◆上周行情回顾

上周沪深 300 指数收报 3747.44，周涨幅-2.88%。有色金属指数收报 2786.12，周涨幅 0.76%。

◆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	
600219	南山铝业	2.17	0.12	0.15	0.17	18	15	13	增持
600362	江西铜业	14.46	0.71	0.82	0.98	19	18	15	买入
600456	宝钛股份	22.75	0.33	0.53	0.81	46	44	29	买入
002182	云海金属	9.20	0.51	0.93	1.04	12	9	8	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2019 年 08 月 02 日

## 买入 (维持)

### 分析师

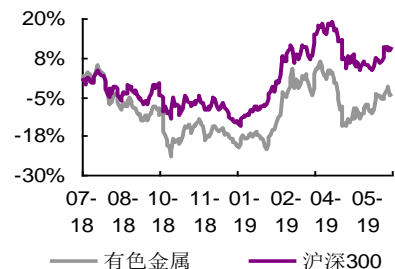
李伟峰 (执业证书编号：S0930514050002)  
021-52523820  
[liweifeng@ebsecn.com](mailto:liweifeng@ebsecn.com)

刘慨昂 (执业证书编号：S0930518050001)  
021-52523821  
[liuka@ebsecn.com](mailto:liuka@ebsecn.com)

### 一周行业数据速览

名称	最新指数	周涨跌幅
有色金属	2786.12	0.76%
沪深 300	3747.44	-2.88%
美元指数	98.09	0.09%

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 98.09 (0.09%)，金属行情方面，伦铜收盘价 5722.00 美元/吨 (-4.04%)，上期所铜收盘价 46440.00 元/吨 (-1.32%)；伦铝收盘价 1773.00 美元/吨 (-1.61%)，上期所铝收盘价 13795.00 元/吨 (-0.79%)；伦铅收盘价 1953.00 美元/吨 (-5.42%)，上期所铅收盘价 16380.00 元/吨 (-2.70%)；伦锌收盘价 2350.50 美元/吨 (-3.59%)，上期所锌收盘价 19275.00 元/吨 (0.26%)；伦锡收盘价 17105.00 美元/吨 (-3.09%)，上期所锡收盘价 134950.00 元/吨 (-0.05%)；伦镍收盘价 14485.00 美元/吨 (2.73%)，上期所镍收盘价 114660.00 元/吨 (3.73%)。

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)	5722.00	5966.00	-4.04%	-3.46%	-4.07%
	SHFE (元/吨)	46440.00	47050.00	-1.32%	-0.88%	-3.59%
铝	LME(美元/吨)	1773.00	1806.50	-1.61%	-1.45%	-3.95%
	SHFE (元/吨)	13795.00	13875.00	-0.79%	-0.83%	1.40%
铅	LME(美元/吨)	1953.00	2075.00	-5.42%	-2.84%	-3.36%
	SHFE (元/吨)	16380.00	16765.00	-2.70%	-1.38%	-9.03%
锌	LME(美元/吨)	2350.50	2441.00	-3.59%	-3.83%	-4.72%
	SHFE (元/吨)	19275.00	19250.00	0.26%	-1.23%	-6.95%
锡	LME(美元/吨)	17105.00	17655.00	-3.09%	-1.21%	-12.17%
	SHFE (元/吨)	134950.00	135300.00	-0.05%	0.63%	-6.21%
镍	LME(美元/吨)	14485.00	14135.00	2.73%	-0.03%	35.50%
	SHFE (元/吨)	114660.00	111240.00	3.73%	1.94%	30.25%

资料来源：wind，光大证券研究所

COMEX 期金收盘价 1452.50 美元/盎司 (1.42%)，上期所金价收盘 324.25 元/克 (1.79%)；本周 COMEX 期银收盘价 16.23 美元/盎司 (-1.05%)，上期所银价收盘 3913.00 元/千克 (-1.19%)；NYMEX 钯收盘价 1403.10 美元/盎司 (-8.35%)；NYMEX 铂收盘价 848.00 美元/盎司 (-2.28%)。

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)	324.25	319.10	1.79%	0.86%	12.96%
	COMEX (美元/盎司)	1452.50	1431.80	1.42%	1.02%	13.36%
白银	SHFE (元/千克)	3913.00	3966.00	-1.19%	-1.49%	6.51%
	COMEX (美元/盎司)	16.23	16.41	-1.05%	-1.10%	4.41%
钯	NYMEX (美元/盎司)	1403.10	1529.90	-8.35%	-7.96%	17.20%
铂	NYMEX (美元/盎司)	848.00	868.60	-2.28%	-3.52%	5.92%

资料来源：wind，光大证券研究所

表 3: 小金属价格及涨跌幅 (%)

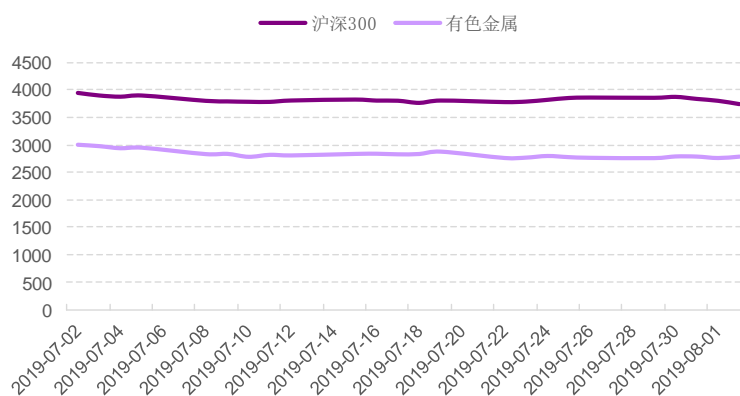
小金属名称	本周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1#镁锭(元/吨)	16500	0.00%	0.00%	-9.34%
0#镉锭(元/吨)	39500	0.00%	0.00%	-22.55%
1#钴(元/吨)	230000	2.22%	0.00%	-36.11%
1#铬(元/吨)	59000	0.00%	0.00%	-22.37%
1#海绵钛(万元/吨)	79	2.60%	0.00%	17.91%
1#海绵锆(元/千克)	263	1.15%	0.00%	5.20%
钢(元/千克)	1140	0.00%	0.00%	-26.45%
1#钨条(元/千克)	250	0.00%	0.00%	-18.03%
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)	295	0.68%	0.00%	-1.67%
金属锂(元/吨)	670000	0.00%	0.00%	-18.29%
镓锭(元/千克)	7700	0.00%	0.00%	-4.94%
青海工业级碳酸锂(元/吨)	60000	-3.23%	0.00%	-7.69%
四川工业级碳酸锂(元/吨)	60000	-3.23%	0.00%	-7.69%
江苏工业级碳酸锂(元/吨)	64300	0.47%	0.00%	-9.44%
四川电池级碳酸锂(元/吨)	68000	-4.23%	0.00%	-16.05%
江苏电池级碳酸锂(元/吨)	68000	-4.23%	0.00%	-16.05%
混合碳酸稀土(万元/吨)	2.1	0.00%	0.00%	0.00%
氧化镨钕(万元/吨)	29.5	2.43%	0.00%	-6.65%
镉铁(万元/吨)	187	1.63%	0.00%	53.28%
黑钨 65%以上均价(元/吨)	74500	0.00%	0.00%	-21.99%
白钨 65%以上均价(元/吨)	72500	0.00%	0.00%	-23.68%
仲钨酸铵(赣州)(元/吨)	112500	0.00%	0.00%	-25.99%
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

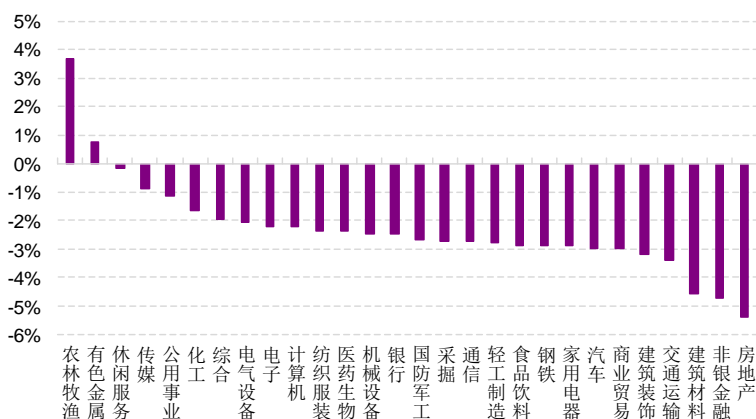
上周沪深 300 指数收报 3747.44 , 周涨幅-2.88%。有色金属指数收报 2786.12 , 周涨幅 0.76%。

图 1: 有色金属&amp;沪深 300



资料来源: wind, 光大证券研究所

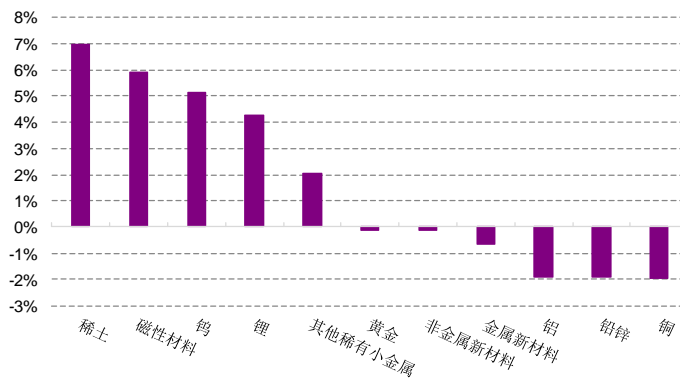
图 2：市场板块 (%)



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：稀土 (6.98%)、磁性材料 (5.90%)、钨 (5.14%)，涨幅后三名：铝 (-1.93%)、铅锌 (-1.93%)、铜 (-1.95%)。

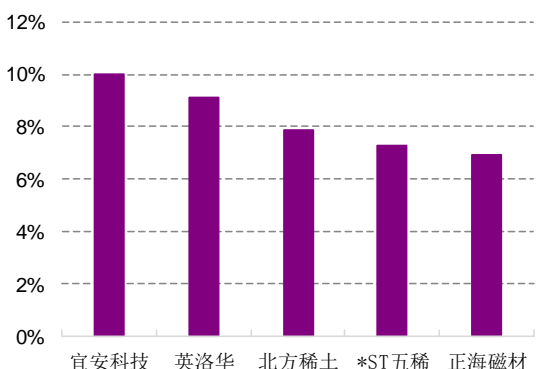
图 3：有色金属子板块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

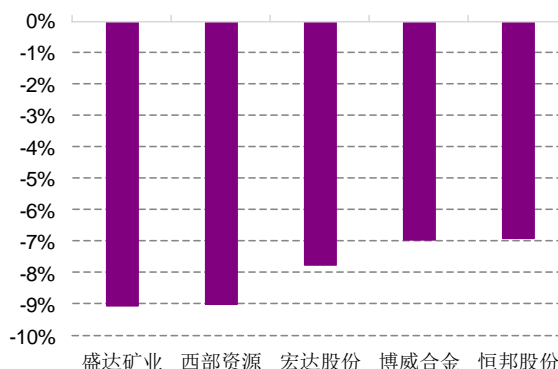
个股方面，涨幅前五：宜安科技 (9.98%)、英洛华 (9.09%)、北方稀土 (7.86%)、\*ST 五稀 (7.28%)、正海磁材 (6.93%)；跌幅前五：盛达矿业 (-9.14%)、西部资源 (-9.04%)、宏达股份 (-7.94%)、博威合金 (-6.90%)、恒邦股份 (-6.73%)。

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

中国7月官方制造业PMI为49.7，环比提高0.3个百分点，制造业景气水平有所回升，预期49.6，前值49.4。从分类指数看，生产指数为52.1，位于临界点之上，表明制造业生产总体扩张加快。新订单指数为49.8，环比回升0.2个百分点，表明制造业产品订货量降幅有所收窄。

中国7月官方非制造业PMI为53.7，环比回落0.5个百分点，位于扩张区间；7月综合PMI产出指数为53.1，微升0.1个百分点，表明我国企业生产经营活动稳步扩张。

#### 统计局

经初步核算，2018年全国“三新”经济增加值为145369亿元，相当于GDP的比重为16.1%，比上年提高0.3个百分点；按现价计算的增速为12.2%，比同期GDP现价增速高2.5个百分点。

2015-2018年我国经济发展新动能指数分别为123.5、156.7、210.1和270.3，保持较快增长势头；表明以新产业、新业态、新模式为主要内容的新动能正在快速集聚，成为支撑我国经济迈向高质量发展的重要力量。

#### 国资委

将会同有关单位共同就经理层任期制和契约化管理、职业经理人制度、混合所有制改革等问题，研究出台更有针对性的政策文件或操作指引，引导和支持“双百企业”加快推进综合性改革。

“双百企业”已累计完成改革任务2524项，占全部改革任务的31.24%，工作进度快于时间进度；“双百企业”在本级和各级子企业通过“混改”共引入非国有资本5384亿元。

#### 中共中央政治局会议

分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议强调，做好下半年经济工作意义重大。要坚持宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底的总体思路，统筹国内国际两个大局，统筹做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定各项工作，促进经济持续健康发展。要实施好积极的财政政策和稳健的货币政策。财政政策要加力提效，继续落实落细减税降费政策。货币政策要松紧适度，保持流动性合理充裕。

稳定制造业投资，实施城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流设施建设等补短板工程，加快推进信息网络等新型基础设施建设；加快重大战略实施步伐，提升城市群功能；采取具体措施支持民营企业发展，加快“僵尸企业”出清；有效应对经贸摩擦，加紧落实一系列重大开放举措；引导金融机构增加对制造业、民营企业的中长期融资。

## 2.2、行业新闻

### 陕西有色集团上半年实现营业收入和利润双增长（中国有色网）

该集团前六个月实现营业收入 677.9 亿元、同比增长 5.3%，完成年计划的 52.2%，实现利润总额 9.2 亿元、增长 6.1%，完成年计划的 57.5%，钼精矿、钛材、粒状多晶硅、白银等主导产品产量增长较多。陕西有色集团以科技创新推动高质量发展。上半年投入资金 6.2 亿元，承担国家重大科技专项 48 项、省部级重大科技专项 25 项，获得专利授权 28 项，获得软件著作权 13 项，主编或参编国家军用标准 3 项、国家标准 14 项、行业标准 21 项。

### 上半年我国十种有色金属产量 2834 万吨，同比增长 4.3%（中国有色网）

7 月 31 日，国家发改委发布数据，上半年，全国十种有色金属产量 2834 万吨，同比增长 4.3%，增速同比提高 1.2 个百分点。其中，铜产量 452 万吨，增长 5.8%，回落 5.7 个百分点；电解铝产量 1741 万吨，增长 2.2%，提高 0.6 个百分点；铅产量 287 万吨，增长 16.6%，提高 7.1 个百分点；锌产量 282 万吨，增长 2.3%，提高 2.3 个百分点。氧化铝产量 3719 万吨，增长 6.7%，提高 5.6 个百分点。

与上月相比，主要有色金属价格下跌。6 月份，上海期货交易所当月期货铜、铅、锌平均价格分别为 46775 元/吨、16103 元/吨和 20967 元/吨，比上月分别下跌 3.7%、1.8%和 3.1%，同比分别下跌 10%、20.7%和 13.6%；电解铝平均价格为 14145 元/吨，比上月上涨 0.3%，同比下跌 3.5%。

### 上半年黄金需求创三年新高（中国有色网）

今年第二季度，全球黄金需求增至 1123 吨，同比增 8%。世界黄金协会 8 月 1 日发布的《黄金需求趋势报告》显示，这一增长主要得益于各国央行持续购金以及黄金 ETF 流入量上升。合并第一季度数据后，上半年全球黄金需求增至 2181.7 吨，同比增长 8%。

今年第二季度，全球各国央行共购入 224.4 吨黄金，这使得上半年全球央行购金总量达到了 374.1 吨。近期这一趋势持续，更多央行加入到了购金行列，主要为新兴市场国家。此外，第二季度全球黄金 ETF 持有量增长 67.2 吨，上升至 2548 吨，达 6 年新高。

第二季度全球金条与金币投资需求下滑 12%，至 218.6 吨。中国地区的金条与金币投资需求在第二季度同比下滑 29%，是全球总量下滑的主要原因。

统计显示，全球黄金供应量第二季度增长 6%，至 1186.7 吨。受 6 月份金价大幅上涨推动，二季度金矿产量创历史新高，达 882.6 吨，同时回收量跃升 9%，至 314.6 吨。从上半年整体情况来看，全球黄金供应量达 2323.9 吨，为 2016 年以来最高水平。

### 华友牌电解钴被纳入 LME 合格交割品牌（中国有色网）

7 月 16 日，伦敦金属交易所(LME)发布公告称，该交易所已将华友衢州工厂所生产的电解钴正式纳入 LME 合格交割品牌。

据了解，LME 成立于 1876 年，是世界上最大的有色金属交易所。该交易所的价格和库存对世界范围有色金属生产和销售有着重要的影响。LME 对交割品牌的审核严格，华友历时近 2 年的申请终获通过，这意味着该公司的钴产品获得了行业的认可，进一步提升了华友的品牌知名度，同时也有助于华友钴产品在海外市场广泛流通。

### 中矿资源与山西八建签署战略合作协议（中国有色网）

7 月 25 日，中矿资源集团股份有限公司（以下简称“中矿资源”）在山西省发改委、商务厅及中信保、山西信保相关领导的见证下，与山西八建集团有限公司（以下简称“山西八建”）签署了战略合作框架协议。此框架协议的签署对中矿资源发展战略布局起到了积极作用，增加了该企业可持续发展的新动力。

### 上半年我国光伏产业海外市场大放异彩（中国有色网）

按照中国光伏行业协会最新出炉的数据，2019 年上半年，我国光伏产品出口额达到 106.1 亿美元，同比增长 31.7%；其中硅片、电池片、组件出口额分别达到 9.5 亿美元、6.6 亿美元和 90 亿美元，硅片同比下降 33.8%，电池片和组件则分别同比增长 58.2% 和 45.1%。

表 4：下周重要经济数据公布

(8/5) 周一	(8/6) 周二	(8/7) 周三	(8/8) 周四	(8/9) 周五
美国 7 月非制造业 PMI	德国 6 月制造业订单指数:环比:季调(%)	中国 7 月外汇储备(亿美元)	美国 8 月 03 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	日本第二季度 GDP(初值):环比:季调(%)
美国 7 月 Markit 服务业 PMI:商务活动:季调	德国 6 月制造业订单指数:同比(%)	中国 7 月官方储备资产(亿美元)	美国 6 月商业批发库存:季节调整	日本第二季度 GDP(初值):同比(%)
日本 7 月服务业 PMI	美国 8 月 03 日上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%)	中国 7 月黄金储备(万盎司)	美国 6 月商业批发销售:季节调整	日本第二季度 GDP 总量(初值)(十亿日元)
中国 7 月财新服务业 PMI:经营活动指数	美国 8 月 03 日上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%)	加拿大 7 月 PMI	美国 7 月 27 日持续领取失业金人数:季调(人)	中国 7 月 CPI:同比(%)
法国 7 月服务业 PMI	美国 8 月 03 日上周红皮书商业零售销售年率(%)	美国 8 月 02 日 EIA 库存周报:成品汽油(千桶)	中国 7 月贸易差额(亿美元)	中国 7 月 PPI:同比(%)
德国 7 月服务业 PMI				英国第二季度 GDP(初值):同比:季调(%)
欧盟 7 月欧元区:服务业 PMI				美国 7 月 PPI:最终需求:环比:季调(%)
欧盟 7 月欧元区:综合 PMI				美国 7 月 PPI:最终需求:剔除食品和能源:环比:季调

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	金贵银业	关于诉讼事项及部分银行账户被冻结的公告
2	紫金矿业	关于巴布亚新几内亚波格拉金矿相关事宜的公告

3	宝钛股份	债券发行预案公告
4	兆新股份	关于大股东承诺事项的公告
5	天齐锂业	2019 年半年度业绩快报
6	驰宏锌锗	关于完成对参股公司云南北方驰宏光电有限公司减资退股的公告
7	赤峰黄金	关于为子公司提供担保的进展情况公告
8	梦舟股份	关于对外提供担保的公告
9	华钰矿业	关于 2019 年半年度业绩预减公告; 西藏华钰矿业股份有限公司可转换公司债券 2019 年跟踪信用评级报告
10	湖南黄金	2019 年半年度业绩快报
11	湖南黄金	关于公开发行公司债券预案的公告
12	融捷股份	2019 年半年度业绩快报
13	盛屯矿业	关于中国证监会受理公司发行可转换为股票的公司债券申请的公告
14	中钢国际	2019 年第二季度工程总承包业务经营情况简报; 2019 年半年度财务报告
15	西藏珠峰	关于公司股份质押登记解除的公告
16	豫光金铅	关于收到政府补助的公告
17	东睦股份	2019 年半年度报告
18	江特电机	关于控股股东股权质押的公告
19	金瑞矿业	2019 年第二季度主要生产经营数据公告
20	鹏欣资源	关于为全资孙公司提供担保的公告
21	中钢天源	2019 年半年度业绩快报
22	国城矿业	回购股份进展公告

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 98.09 (0.09%)，基本金属弱势盘整持续低迷，LME 跌幅大于上期所，两市仅镍价表现坚挺，周涨幅均超 2%，其中上期所镍价周涨幅 3.73%领涨。LME 铜、铅、锌、锡周跌幅均超 3%，其中 LME 铅价周跌幅 5.42%领跌。小金属方面，海绵钛周涨 2.60%至 7.9 万元/吨。电钴周涨 2.22%至 23 万元/吨，电池级碳酸锂周跌 4.23%至 6.8 万元/吨。氧化镓钨结束颓势周涨 2.43%至 29.5 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价上涨 1.42%至 1452.5 美元/盎司。

宏观方面，美联储如期降息 25 个基点，但美联储主席在随后的新闻发布会表述让市场对于后续降息预期大幅降温。受此影响，美元走势不弱反强，大宗商品价格承压。第十二轮中美经贸磋商在上海举行，但未有成果发布，磋商刚结束美国总统宣称将从 9 月 1 日起对剩下 3000 亿美元中国输美商品加征 10%关税，市场避险情绪升温，黄金以及稀土等相关品种价格收涨。

行业方面，中汽协下调 2019 年销量预期，汽车从原目标 2800 万辆下调至 2668 万辆，新能源汽车从原目标 160 万辆调整至 150 万辆，下修后新能源汽车销量增速为近年来低点，显示补贴退坡后销售乏力，对锂电池相关材料需求或低于预期。



短期看，行业方面供给端受国内环保督查影响处于收紧趋势，但需求持续低迷成为金属价格疲软主导。配置上，贸易摩擦反复带来的短期情绪扰动成为影响行业配置主要因素。市场在 RISK-ON/OFF 之间来回切换。结合基本面，我们继续维持中线看好铜、钛品种价格趋势，短期关注黄金、稀土的情绪主导行情。

### 3.2、重点推荐组合

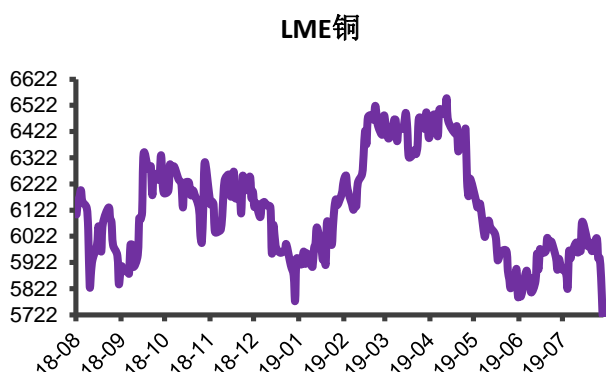
核心组合：宝钛股份、江西铜业、云海金属、南山铝业。

## 4、风险提示

金属价格异常波动，下游不及预期。

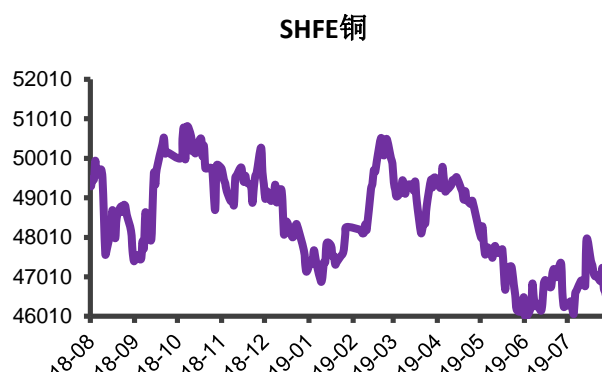
## 附录：有色金属价格走势

图 6：LME 铜（单位：美元/吨）



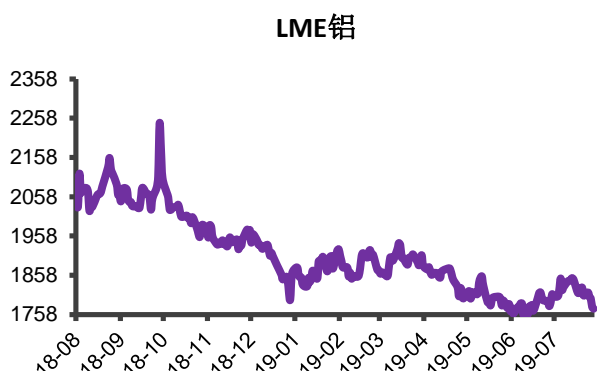
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：SHFE 铜（单位：元/吨）



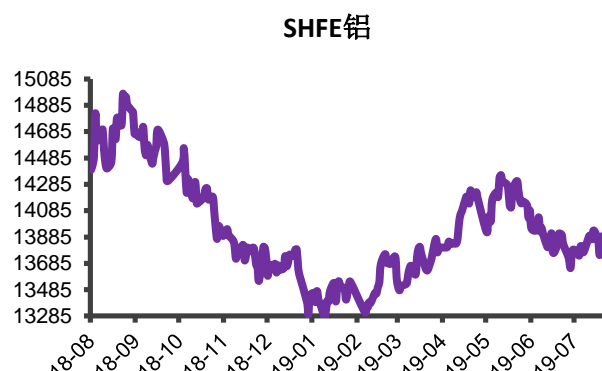
资料来源：wind，光大证券研究所

图 8：LME 铝（单位：美元/吨）



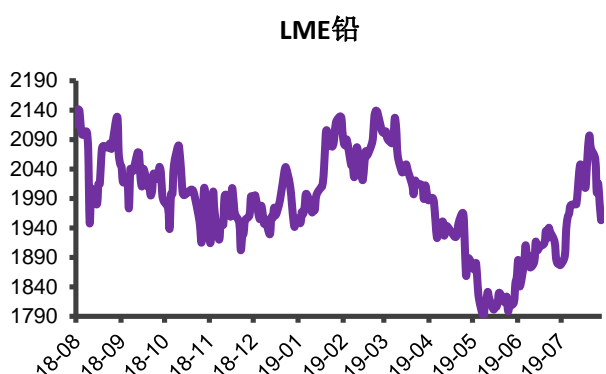
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：SHFE 铝（单位：元/吨）



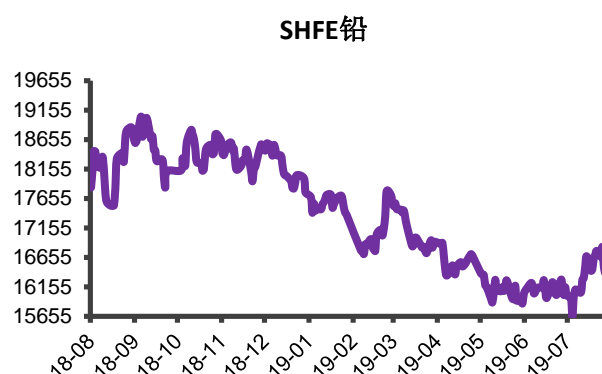
资料来源：wind，光大证券研究所

图 10：LME 铅（单位：美元/吨）



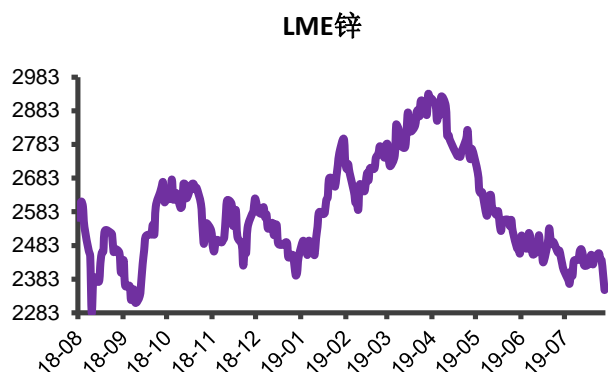
资料来源：wind，光大证券研究所

图 11：SHFE 铅（单位：元/吨）



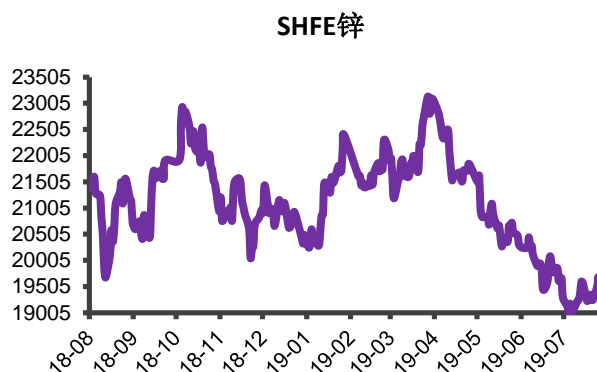
资料来源：wind，光大证券研究所

图 12: LME 锌 (单位: 美元/吨)



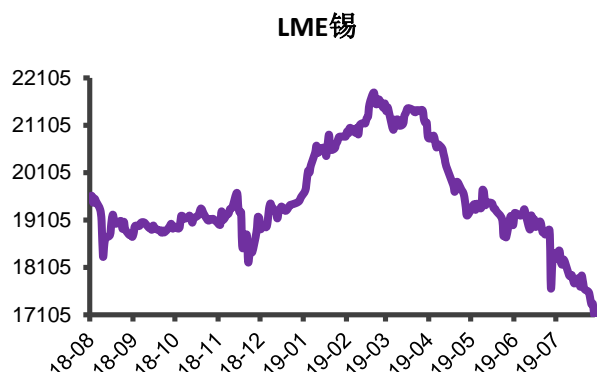
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 13: SHFE 锌 (单位: 元/吨)



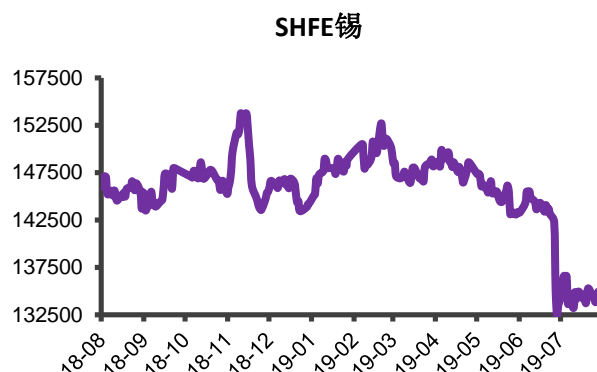
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 14: LME 锡 (单位: 美元/吨)



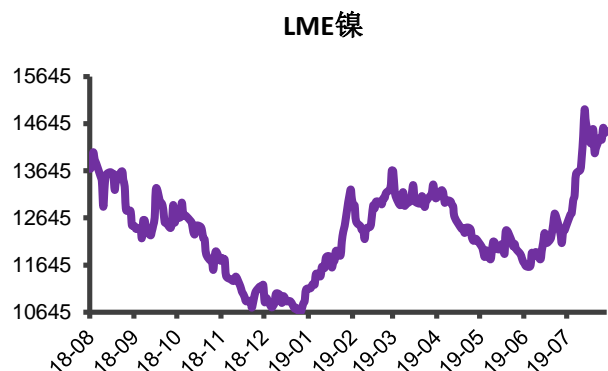
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 15: SHFE 锡 (单位: 元/吨)



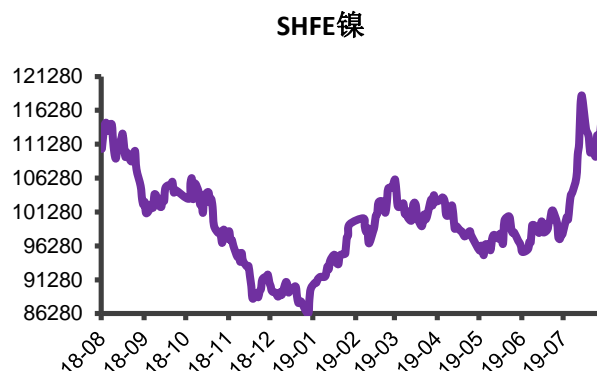
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 16: LME 镍 (单位: 美元/吨)



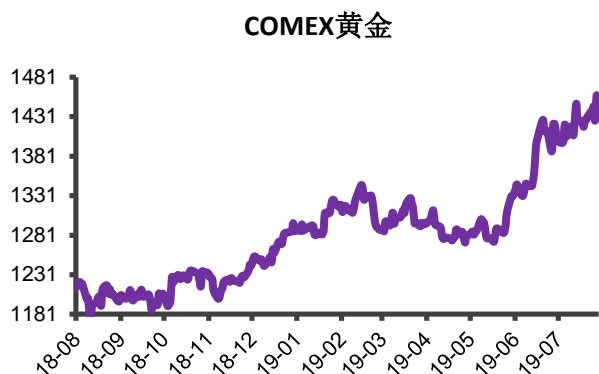
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 17: SHFE 镍 (单位: 元/吨)



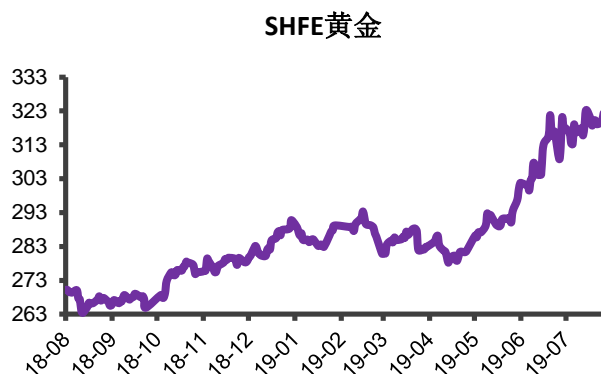
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 18: COMEX 黄金 (单位: 美元/盎司)



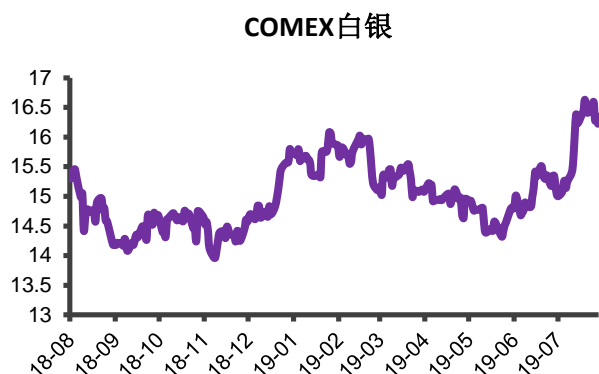
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 19: SHFE 黄金 (单位: 克/元)



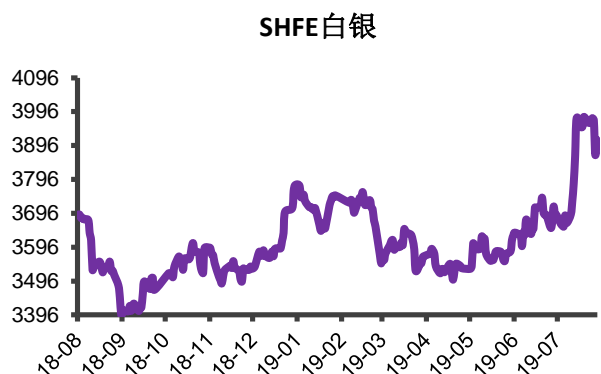
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 20: COMEX 白银 (单位: 美元/盎司)



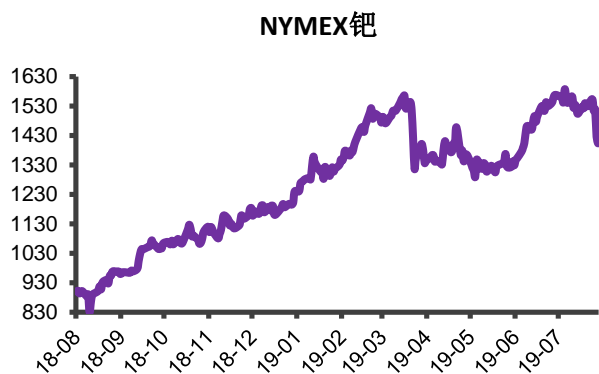
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 21: SHFE 白银 (元/千克)



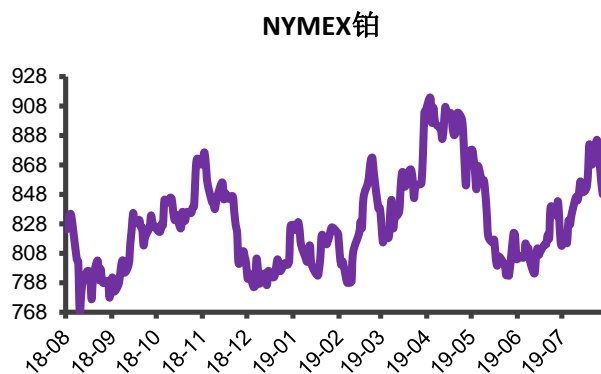
资料来源: wind, 光大证券研究所

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

## 行业重点上市公司盈利预测、估值与评级

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
600219	南山铝业	2.17	0.12	0.15	0.17	18	15	13	0.7	0.7	0.6	增持	维持
600362	江西铜业	14.46	0.71	0.82	0.98	19	18	15	0.9	1.0	0.9	买入	维持
600456	宝钛股份	22.75	0.33	0.53	0.81	46	44	29	1.8	2.6	2.5	买入	维持
002182	云海金属	9.20	0.51	0.93	1.04	12	9	8	2.2	2.4	1.9	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 08 月 02 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