

降息预期持续，黄金突破6年高点



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——有色金属行业周报（20190811）

❖ 川财周观点

避险情绪助推黄金走强，美元下跌。本周受市场避险情绪影响，COMEX 黄金期货突破 1500 美元/盎司，突破两周前高位，刷新近 6 年以来新高。美国总统特朗普在社交软件上表明政府计划对 3000 亿美元中国输美商品加征 10% 关税，中国商务部表示予以反击。随后人民币突破 7 元关口，贸易摩擦导致市场避险情绪加重，美元指数下跌，本周黄金上涨 3.50%。经济数据方面，本周美国公布 7 月非制造业 PMI 为 53.7，PPI 核心同比增速 1.2%，均较前值有所回落。虽然二季度美国 GDP 增速及非农数据好于预期，但 7 月美国 PMI 指数回落，不及预期，美国经济数据走弱。同时也表明稍为滞后的消费是无法维持制造业等其他部门的下行压力，叠加贸易战等负面影响，预计后期经济数据进一步走弱。全球降息周期已经开启，市场对未来经济下行预期增强，贵金属作为避险工具，具备较强的上涨动力。

基本金属普涨，全球铜钴供给或大幅收缩。本周嘉能可公布半年度报告，报告中称，因电池金属价格下跌，项目成本增加，同时铜矿需要维修改造，嘉能可计划自 2019 年年底起将暂停（刚果金）全球第一大钴矿、全球重要的铜矿之一的 Mutanda 矿的生产。此次计划关停 Mutanda 从自身开采环境变化、价格、成本等角度来看均具备一定的可能性。随着 Mutanda 停产计划启动，2020 年供需将大幅改善，钴行业有望从过剩状态回归平衡状态，将对钴价持续反弹带来有力支撑。

❖ 市场综述

本周沪深 300 下降 3.04%，有色金属指数上涨 0.58%，有色金属板块在 28 个子行业中涨幅排名第 1。子板块中稀有金属、黄金、工业金属和磁性材料分别变动 0.40%、8.09%、-1.69%、0.31%；个股方面，本 3 周涨幅前五的股票分别是盛达矿业、恒邦股份、鹏欣资源、寒锐钴业、银河磁体，涨幅分别为 21.10%、19.35%、19.21%、17.26%、14.78%；跌幅前五的股票分别是*ST 鹏起、*ST 鹏起 B、天通股份、*ST 利源、西部材料，跌幅分别为 13.41%、12.17%、11.52%、10.92%、10.75%。

❖ 行业动态

文华财经：俄罗斯海关公布的数据显示，俄罗斯今年前六个月铝、镍和铜出口量增加。1-6 月俄罗斯铜出口量为 34 万吨，高于上年同期的 32.13 万吨。镍出口量为 7.14 万吨，高于上年同期的 6.85 万吨。铝出口量为 161.77 万吨，高于上年同期的 155.09 万吨。

❖ 风险提示：上游矿业复产或增产节奏超预期；环保力度的可持续性；下游需求低于预期。

📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 有色金属
报告时间 | 2019/8/11

👤 分析师

陈雳
证书编号：S1100517060001
010-66495651
chenli@cczq.com

👤 联系人

关雪
证书编号：S1100118070003
010-66495927
guanxue@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号
中海国际中心 15 楼，
100034
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 30 层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、周观点.....	4
市场综述	4
二、基本金属周变动	6
1. 价格及库存动态	6
2. 行业动态	7
3. 公司动态	7
三、贵金属周变动	8
1. 价格动态	8
2. 行业动态	8
3. 公司动态	9
四、稀土及小金属周变动	9
1. 价格动态	9
2. 行业动态	10
3. 公司动态	10
风险提示	10

图表目录

图 1:	行业周涨跌幅.....	5
图 2:	2017/10/26-2017/01/26 铜价格及库存.....	6
图 3:	2017/10/26-2017/01/26 铝价格及库存.....	6
图 4:	2017/10/26-2017/01/26 锌价格及库存.....	6
图 5:	2017/10/26-2017/01/26 铅价格及库存.....	6
图 6:	2017/10/26-2017/01/26 锡价格及库存.....	6
图 7:	2017/10/26-2017/01/26 镍价格及库存.....	6
图 8:	2017/10/26-2018/01/26 黄金价格及库存.....	8
图 9:	2017/10/26-2018/01/26 银价格及库存.....	8
图 10:	2017/11/03-2018/01/26 碳酸锂价格.....	9
图 11:	2017/09/15-2018/01/18 MB 钴价.....	9

一、周观点

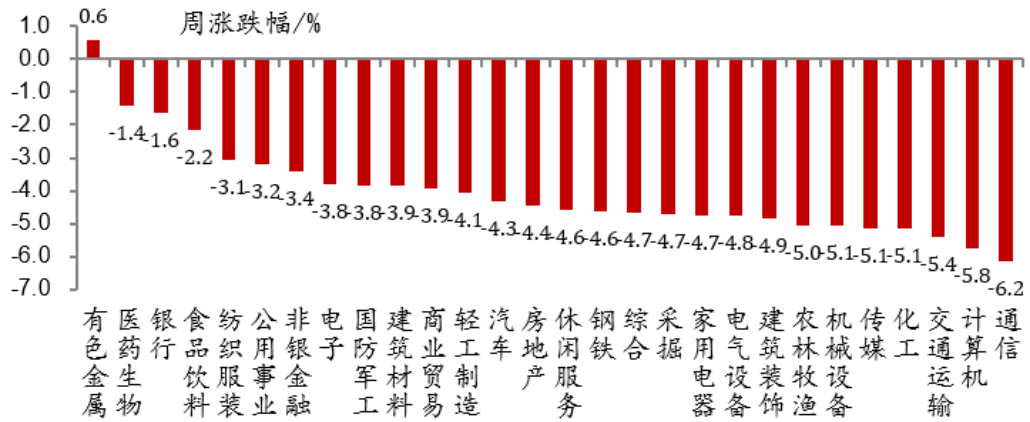
避险情绪助推黄金走强，美元下跌。本周受市场避险情绪影响，COMEX 黄金期货突破 1500 美元/盎司，突破两周前高位，刷新近 6 年以来新高。美国总统特朗普在社交软件上表明政府计划对 3000 亿美元中国输美商品加征 10% 关税，中国商务部表示予以反击。随后人民币突破 7 元关口，贸易摩擦导致市场避险情绪加重，美元指数下跌，本周黄金上涨 3.50%。经济数据方面，本周美国公布 7 月非制造业 PMI 为 53.7, PPI 核心同比增速 1.2%，均较前值有所回落。虽然二季度美国 GDP 增速及非农数据好于预期，但 7 月美国 PMI 指数回落，不及预期，美国经济数据走弱。同时也表明稍为滞后的消费是无法维持制造业等其他部门的下行压力，叠加贸易战等负面影响，预计后期经济数据进一步走弱。全球降息周期已经开启，市场对未来经济下行预期增强，贵金属作为避险工具，具备较强的上涨动力。

基本金属普涨，全球铜钴供给或大幅收缩。本周嘉能可公布半年度报告，报告中称，因电池金属价格下跌，项目成本增加，同时铜矿需要维修改造，嘉能可计划自 2019 年年底起将暂停（刚果金）全球第一大钴矿、全球重要的铜矿之一的 Mutanda 矿的生产。此次计划关停 Mutanda 从自身开采环境变化、价格、成本等角度来看均具备一定的可能性。随着 Mutanda 停产计划启动，2020 年供需将大幅改善，钴行业有望从过剩状态回归平衡状态，将对钴价持续反弹带来有力支撑。

市场综述

本周沪深 300 下降 3.04%，有色金属指数上涨 0.58%，有色金属板块在 28 个子行业中涨幅排名第 1。子板块中稀有金属、黄金、工业金属和磁性材料分别变动 0.40%、8.09%、-1.69%、0.31%；个股方面，本 3 周涨幅前五的股票分别是盛达矿业、恒邦股份、鹏欣资源、寒锐钴业、银河磁体，涨幅分别为 21.10%、19.35%、19.21%、17.26%、14.78%；跌幅前五的股票分别是*ST 鹏起、*ST 鹏起 B、天通股份、*ST 利源、西部材料，跌幅分别为 13.41%、12.17%、11.52%、10.92%、10.75%。

图 1：行业周涨跌幅



资料来源：wind，川财证券研究所

图 2：本周个股涨跌幅排名

股票名称	股票代码	收盘价 (元)	周涨跌 (%)	市值 (亿元)	EPS (TTM)	PE (TTM)
涨幅前十						
盛达矿业	000603.SZ	14.12	51.28	97.42	0.64	22
恒邦股份	002237.SZ	17.52	42.75	159.50	0.43	41
鹏欣资源	600490.SH	5.40	36.03	119.81	0.07	77
寒锐钴业	300618.SZ	56.99	29.70	153.19	1.48	39
银河磁体	300127.SZ	19.65	27.15	63.50	0.49	40
盛屯矿业	600711.SH	5.80	26.92	133.87	0.12	47
山东黄金	600547.SH	46.10	26.18	936.56	0.38	121
深圳新星	603978.SH	34.60	26.03	55.36	0.67	51
中金黄金	600489.SH	9.94	23.43	343.04	0.05	201
华友钴业	603799.SH	26.75	19.84	288.54	0.64	42
跌幅前十						
*ST 鹏起	600614.SH	1.55	-18.35	25.14	-2.23	-0.70
*ST 鹏起	900907.SH	0.10	-9.89	3.58	-2.23	-0.05
天通股份	600330.SH	6.53	-7.72	65.08	0.29	22.91
*ST 利源	002501.SZ	1.06	-7.23	12.88	-3.69	-0.29
西部材料	002149.SZ	7.97	-4.88	33.91	0.14	55.86
合盛硅业	603260.SH	29.37	-4.55	275.49	2.75	10.69
阿石创	300706.SZ	22.09	-4.41	31.17	0.11	198.97
方大炭素	600516.SH	10.39	-3.20	282.68	1.42	7.30
西藏珠峰	600338.SH	11.83	-2.51	108.15	0.89	13.36
有研新材	600206.SH	10.26	-1.96	86.91	0.11	95.13

数据来源：Wind，川财证券研究所

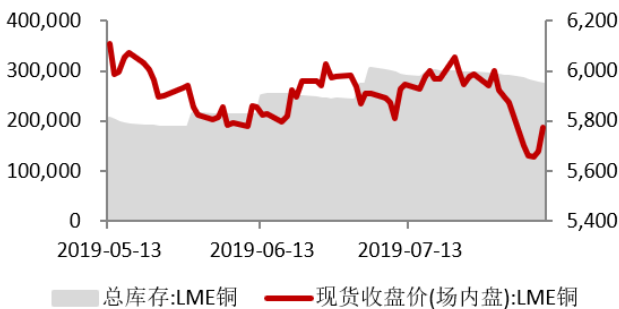
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

二、基本金属周变动

1. 价格及库存动态

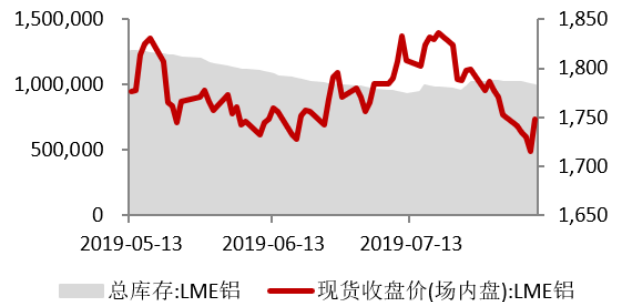
本周基本金属价格普涨，本周基本金属方面，LME 铝，LME 铜，LME 锌，LME 铅，LME 锡，LME 镍价格变动分别为 0.84%，2.04%，-0.35%，7.01%，-0.16%，6.49%。库存方面，LME 铝，LME 铜，LME 锌，LME 铅，LME 锡，LME 镍库存变动分别为-2.13%，-4.08%，-1.85%，-2.40%，2.71%，0.81%。

图 3： 2019/05/13-2019/08/09 铜价格及库存



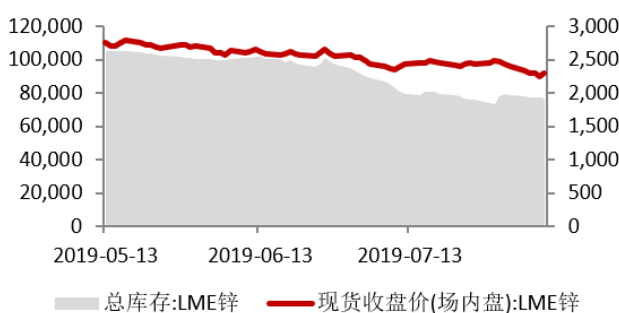
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 4： 2019/05/13-2019/08/09 铝价格及库存



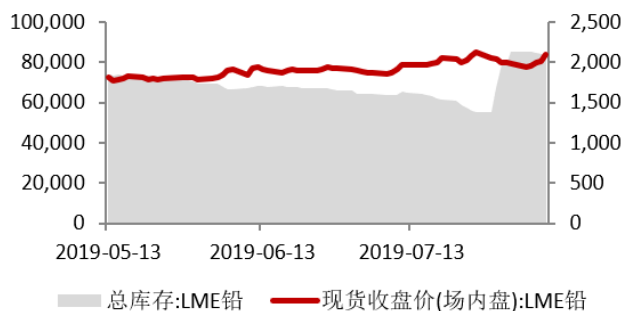
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 5： 2019/05/13-2019/08/09 锌价格及库存



资料来源：Wind，川财证券研究所

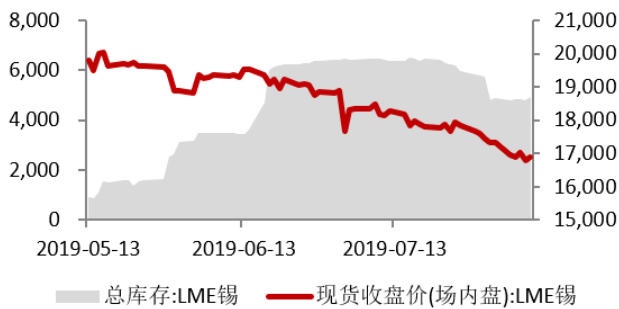
图 6： 2019/05/13-2019/08/09 铅价格及库存



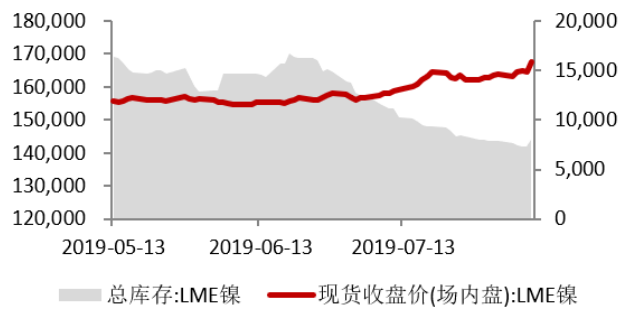
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7： 2019/05/13-2019/08/09 锡价格及库存

图 8： 2019/05/13-2019/08/09 镍价格及库存



资料来源: Wind, 川财证券研究所



资料来源: Wind, 川财证券研究所

2. 行业动态

俄罗斯海关公布的数据显示，俄罗斯今年前六个月铝、镍和铜出口量增加。1-6月俄罗斯铜出口量为34万吨，高于上年同期的32.13万吨。镍出口量为7.14万吨，高于上年同期的6.85万吨。铝出口量为161.77万吨，高于上年同期的155.09万吨。（来源：文华财经，8月8日）

孝义市污染防治攻坚行动领导小组办公室发布《关于做好第二届全国青年运动会环境质量保障工作的通知》，通知称，2019年8月8日-20日期间对全市强化工业污染防治，全面落实工业企业无组织排放管控，组织实施工业企业错峰生产，焦化企业实施限产减排措施，氧化铝企业限产50%。（来源：文华财经，8月8日）

有消息称能源巨头嘉能可目前暂停了位于刚果的全球第一大铜钴矿 Mutanda 的生产。本报记者电话联系上了嘉能可方面的新闻发言人，他于8日向记者确认了这一消息，并表示公司考虑在两年内重启 Mutanda 钴矿的生产。（来源：wind，8月7日）

印尼尚未决定在2022年之前提早实施镍矿石出口禁令（来源：wind，8月7日）

3. 公司动态

【方大碳素】公司2019年上半年，共计生产石墨炭素制品9.4万吨（其中：石墨电极8.2万吨，炭砖0.9万吨），生产铁精粉27万吨。2019年

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

上半年，受行业内石墨电极产能释放等主要因素的影响，国内石墨电极市场价格总体呈现下滑。报告期，公司营业总收入实现 393,896 万元，同比减少 35.24%；归属于母公司所有者的净利润 144,809 万元，同比减少 54.27%。

【西部矿业】2019 年上半年公司实现营业收入 150 亿元，较上年同期增加 4%，实现利润总额 9.25 亿元，较上年同期下降 7%，实现净利润 7.52 亿元，较上年同期增加 1%，其中归属于母公司股东的净利润 5.88 亿元，较上年同期增加 2%。

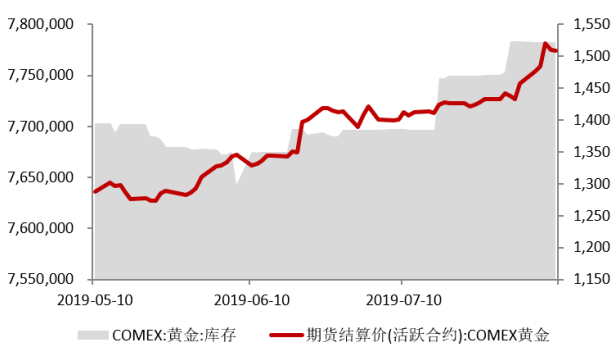
【索通发展】公司 2019 年上半年实现营业收入 18.42 亿元，归属于上市公司股东的净利润 3316.60 万元。

三、贵金属周变动

1. 价格动态

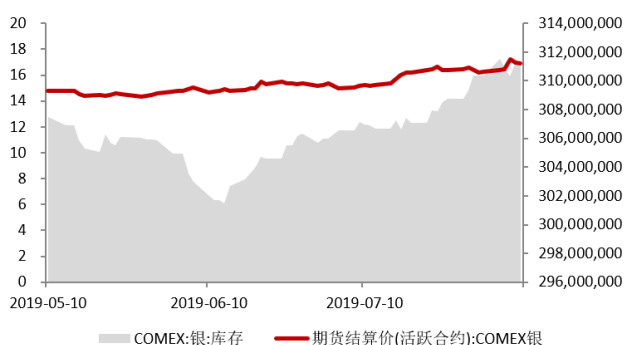
本周贵金属方面，COMEX 黄金，白银价格变动分别为 3.50%，4.06%。库存方面，COMEX 黄金，白银库存变动分别为-0.02%，0.26%。

图 9： 2019/05/10-2019/08/10 黄金价格及库存



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10： 2019/05/10-2019/08/10 银价格及库存



资料来源：Wind，川财证券研究所

2. 行业动态

据中国黄金协会最新统计数据显示，2019 年上半年，国内原料黄金产量为 180.68 吨，同比减产 9.60 吨，同比下降 5.05%。其中，黄金矿产金完成 153.89 吨，同比下降 4.78%，有色副产金完成 26.79 吨，同比下降 6.52%。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

进口原料产金 54.27 吨，同比下降 11.22%，若加上这部分进口原料产金，全国共生产黄金 234.95 吨，同比下降 6.55%。全国黄金实际消费量 523.54 吨，同比下降 3.27%。其中：黄金首饰 358.77 吨，同比增长 1.97%；金条 110.51 吨，同比下降 17.29%；金币 2.90 吨，同比下降 29.27%；工业及其他 51.36 吨，同比下降 0.60%。国内黄金首饰消费继续稳中有升，金条、金币需求则明显下滑。（来源：中证网，8 月 2 日）

3. 公司动态

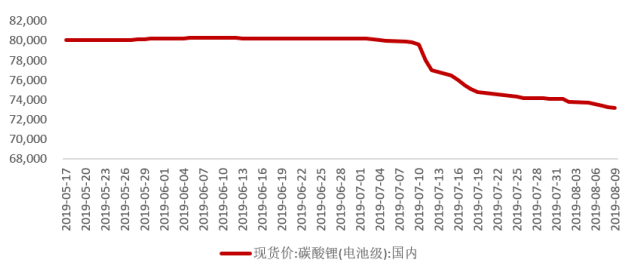
【银泰资源】公司董事、高级管理人员袁美荣先生计划减持公司股份不超过 100,000 股（减持比例不超过其所持有公司股份总数的 25%），占公司总股本 0.005%。

四、稀土及小金属周变动

1. 价格动态

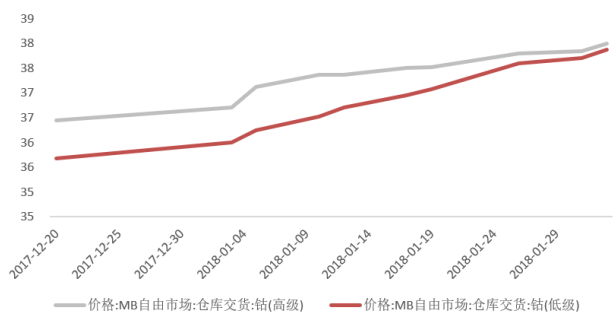
本周稀土金属及小金属板块，国内碳酸锂价格维持下跌 0.81%。MB 钴价（高级）上涨 1.67%，MB 钴价（低级）上涨 3.20%。

图 11：2019/05/06-2019/07/26 碳酸锂价格



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：2019/05/06-2019/01/29 MB 钴价



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 13：本周各稀土及小金属价格变动

金属名称	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
氧化镨钕	290.80	4.45%	0.55%	-0.24%

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

氧化铟	3,985.00	1.27%	-2.21%	39.82%
二氧化锗	4,650.00	0.00%	0.00%	-11.43%
钛精矿	1,250.00	0.00%	0.00%	-10.71%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

2. 行业动态

7 月份, 我国稀土出口量达 5243.4 吨, 环比上月增长 32.19%。但从 1-7 月份累计出口数据来看, 稀土出口量仍呈现同比下降趋势, 降幅达 7.3%, 出口总量为 28475.6 吨。(来源: 海关总署, 8 月 8 日)

稀土矿商--Lynas Corp 周三表示, 马来西亚政府已经表示其将于 8 月中为 Lynas 发放经营许可。消息人士表示, 马来西亚计划延长 Lynas Corp 经营稀土加工厂的许可证, 不过可能比通常的三年时间要短。据报道, Lynas Corp 在马来西亚的稀土加工厂, 是在中国之外唯一能够进行大规模稀土精炼的地方。不过, 该公司与马来西亚政府在废物处理方面存在争议, 其经营执照将在 9 月 2 日到期。(来源: 长江有色, 8 月 7 日)

3. 公司动态

【东方钨业】公司 2019 年上半年实现营业收入 30,412 万元, 利润总额 385 万元, 实现经营性净现金流 13,874 万元。截至 6 月末, 公司资产总额 16.84 亿元, 资产负债率为 32.46%。

风险提示

上游矿业复产或增产节奏超预期

上游矿产资源的复产或增产节奏超预期可能会加速供给, 对资源品的价格产生

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

生影响。

环保力度的可持续性不及预期

环保核查对冶炼企业生产经营构成影响，核查涉及的限产、停产可能影响生产线调配及产品产量。

下游需求低于预期

需求不及预期可能对加工企业的销售造成影响，使得公司业绩不及预期。

分析师声明

本人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，以勤勉尽责的职业态度、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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0004