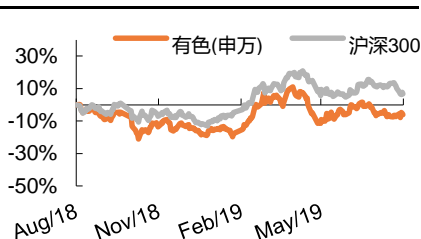


有色行业周报

嘉能可：刚果 Mutanda 铜钴矿将关闭两年

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，中美重启贸易磋商，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：**7月 CPI 创 17 个月新高，鲜果价格涨 39.1%；全球“降息潮”持续，菲律宾央行宣布降息 25 基点；央行回应美将中列为“汇率操纵国”：不存在“操纵”；印尼贸易部长：未对矿石禁令做任何决定；嘉能可：刚果 Mutanda 铜钴矿将关闭两年；世界黄金协会：全球黄金 ETF 需求在 7 月升至六年高位。
- 行情回顾：**上周有色指数上涨 0.58%，跑赢沪深 300 指数 (-3.04%) 3.62 个百分点，在申万 28 个子行业中涨跌幅排名第一。分子行业看，有色子板块分化，其中黄金 (+9.21%)、其他稀有小金属 (+3.65%) 和磁性材料 (+1.29%) 子板块涨幅居前。
- 产品价格跟踪：工业金属：**上周工业金属价格分化，其中 LME 铜价上涨 0.78%，SHFE 铜价上涨 0.43%；LME 铝价上涨 0.06%，SHFE 铝价上涨 0.76%；LME 铅价上涨 5.68%，SHFE 铅价上涨 2.69%；LME 锌价下跌 4.70%，SHFE 锌价下跌 2.97%；LME 锡价下跌 1.37%，SHFE 锡价上涨 1.07%；LME 镍价上涨 8.11%，SHFE 镍价上涨 10.56%。**贵金属：**上周贵金属价格上涨，其中黄金上涨 3.50%；白银上涨 4.06%。**小金属：**上周小金属价格分化，其中钴 (+17.17%)、钛 (+1.92%) 价格上涨，而碳酸锂 (-0.81%)、锑 (-0.50%) 价格下跌，其余品种价格稳定。**稀土氧化物：**上周稀土氧化物中氧化钕 (+6.75%)、氧化镨 (+2.64%)、氧化铽 (+1.27%) 价格上涨，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，中美重启贸易磋商，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。

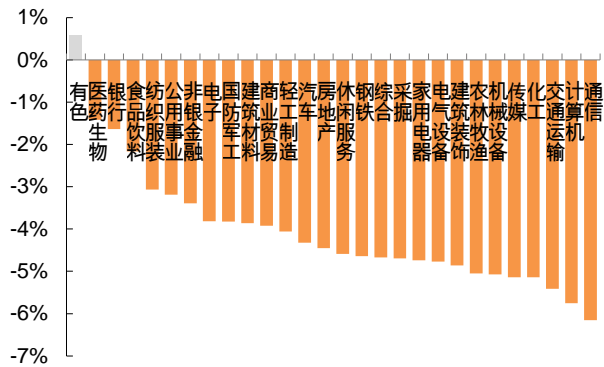
二、行业要闻

- **7月 CPI 创 17 个月新高，鲜果价格涨 39.1%**。国家统计局公布的数据显示，2019 年 7 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.8%。其中，城市上涨 2.7%，农村上涨 2.9%；食品价格上涨 9.1%，非食品价格上涨 1.3%；消费品价格上涨 3.4%，服务价格上涨 1.8%。1-7 月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨 2.3%。其中，鲜果价格上涨 39.1%；畜肉类价格上涨 18.2%；鸡蛋价格上涨 11.4%；禽肉类价格上涨 7.6%；鲜菜价格上涨 5.2%；粮食价格上涨 0.6%【国家统计局】
- **全球“降息潮”持续，菲律宾央行宣布降息 25 基点**。菲律宾央行周四宣布，将基准利率从 4.5% 下调 25 个基点至 4.25%，符合市场的基本预期，菲律宾央行今年 5 月曾降息 25 个基点，是 6 年多来首次降息。全球央行“降息潮”正持续上演，今年 5 月 8 日，新西兰联储宣布降息 25 个基点，打响了发达国家降息的第一枪。据不完全统计，今年年内已有 25 个经济体相继宣布降息。【新浪财经】
- **央行回应美将中列为“汇率操纵国”：不存在“操纵”**。8 月 6 日美国财政部将中国列为汇率操纵国，中国人民银行对此进行了回应。央行称，美国财政部将中国列为“汇率操纵国”，中方对此深表遗憾。这一标签不符合美财政部自己制订的所谓“汇率操纵国”的量化标准，是任性的单边主义和保护主义行为。央行表示，中国实施的是以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，在机制上人民币汇率就是由市场供求决定的，不存在“汇率操纵”的问题。【中国央行】
- **印尼贸易部长：未对矿石禁令做任何决定**。印尼一位高级官员表示，目前印尼总统 Joko Widodo 正在就是否提前实施镍矿石出口禁令听取部门意见，目前尚未决定何时实施这一禁令。印尼贸易部长 Enggartiasto Lukita 表示，该计划需要深思熟虑。如果提前实施出口禁令，将影响到价值 40 亿美元的矿石出口贸易。【SMM】
- **嘉能可：刚果 Mutanda 铜钴矿将关闭两年**。矿业公司嘉能可(Glencore)表示，刚果 Mutanda 铜钴矿将关闭两年，不太可能很快恢复。公司首席执行官表示，仍然看好钴，金属长期需求将保持强劲。称仍在对刚果民主共和国现有的采矿法规进行争论。去年，Mutanda 项目钴产量为 2.73 万吨，超过嘉能可总产量的一半，铜产量达到 19.9 万金属吨。【文华财经】
- **世界黄金协会：全球黄金 ETF 需求在 7 月升至六年高位**。周四（8 月 8 日），世界黄金协会表示，全球黄金 ETF 和类似产品上月净流入 26 亿美元，持有量增加 52 吨至 2600 吨，这是 2013 年 3 月以来的最高水平。报告称“上个月的流量延续了 5 月中旬开始的积极趋势，因为不确定性上升，无论是经济问题，贸易紧张局势还是地缘政治风险，以及全球货币政策开始转向更加宽松的立场。”【FX168 财经网】

三、行情回顾

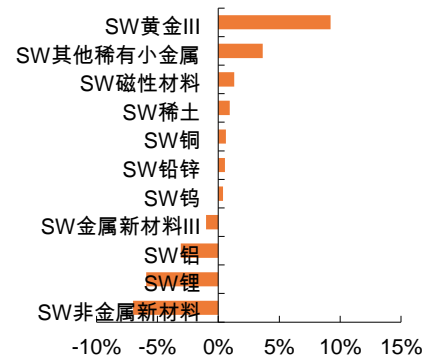
上周有色指数上涨 0.58%，跑赢沪深 300 指数（-3.04%）3.62 个百分点，在申万 28 个子行业中涨跌幅排名第一。分子行业看，有色子板块分化，其中黄金（+9.21%）、其他稀有小金属（+3.65%）和磁性材料（+1.29%）子板块涨幅居前。

图表1 上周申万有色上涨 0.58%



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 | 5767 | -0.23% | 0.78% | -3.33% | -2.46% | 美元/吨 |
| LME 铝 | 1774 | -0.39% | 0.06% | -4.11% | -4.26% | 美元/吨 |
| LME 铅 | 2064 | -0.53% | 5.68% | 5.41% | 2.66% | 美元/吨 |
| LME 锌 | 2240 | -2.74% | -4.70% | -6.88% | -8.72% | 美元/吨 |
| LME 锡 | 16870 | 0.00% | -1.37% | -7.13% | -13.31% | 美元/吨 |
| LME 镍 | 15660 | -1.07% | 8.11% | 20.32% | 47.11% | 美元/吨 |
| SHFE 铜 | 46640 | 0.58% | 0.43% | 1.61% | -3.18% | 元/吨 |
| SHFE 铝 | 13910 | 0.54% | 0.76% | 1.09% | 2.24% | 元/吨 |
| SHFE 铅 | 16805 | 0.84% | 2.69% | 5.79% | -6.66% | 元/吨 |
| SHFE 锌 | 18645 | -0.35% | -2.97% | -2.10% | -9.99% | 元/吨 |
| SHFE 锡 | 135800 | -0.12% | 1.07% | -0.27% | -5.62% | 元/吨 |
| SHFE 镍 | 125900 | 4.87% | 10.56% | 23.88% | 43.02% | 元/吨 |
| 铜: 1# | 46700 | 0.34% | 0.39% | 1.65% | -3.27% | 元/吨 |
| 铝: A00 | 13940 | 0.50% | 0.80% | 1.68% | 3.64% | 元/吨 |
| 铅: 1# | 16750 | 0.45% | 2.60% | 5.18% | -9.70% | 元/吨 |
| 锌: 1# | 18955 | 0.42% | -1.46% | -1.15% | -13.70% | 元/吨 |
| 锡: 1# | 136750 | -0.73% | 0.37% | -0.73% | -5.36% | 元/吨 |
| 镍板: 1# | 126300 | 0.56% | 10.45% | 23.04% | 40.88% | 元/吨 |
| COMEX 金 | 1509 | -0.07% | 3.50% | 6.80% | 17.73% | 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 | 17 | -0.03% | 4.06% | 11.20% | 8.95% | 美元/盎司 |
| 碳酸锂(电池) | 73200 | -0.14% | -0.81% | -8.73% | -14.19% | 元/吨 |
| 1#钴 | 273000 | 1.11% | 17.17% | 21.33% | -22.00% | 元/吨 |
| 海绵钴 | 258 | 0.00% | 0.00% | 1.18% | 3.20% | 元/千克 |
| 钨精矿 | 73000 | 0.00% | 0.00% | 2.82% | -23.56% | 元/吨 |
| 海绵钛 | 79.5 | 1.92% | 1.92% | 6.71% | 19.55% | 元/千克 |
| 1#钼 | 282.5 | 0.00% | 0.00% | 1.62% | -0.88% | 元/千克 |
| 锗锭 | 7500 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | -4.46% | 元/千克 |
| 1#铋 | 39600 | 0.00% | -0.50% | -1.00% | -22.35% | 元/吨 |
| 1#镁锭 | 16700 | 0.00% | 0.00% | 0.30% | -10.46% | 元/吨 |
| 铌 | 585 | 0.00% | 0.00% | -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 | 390000 | 0.00% | 0.00% | -3.70% | -2.50% | 元/吨 |
| 氧化钆 | 316500 | 0.00% | 6.75% | -2.16% | 0.80% | 元/吨 |
| 氧化钇 | 21000 | 0.00% | 0.00% | -2.33% | 2.44% | 元/吨 |
| 氧化钆 | 12750 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | -7.27% | 元/吨 |
| 氧化镉 | 1945 | 0.00% | 2.64% | 0.52% | 60.74% | 元/千克 |
| 氧化铟 | 220 | 0.00% | 0.00% | -15.38% | -24.14% | 元/千克 |
| 氧化铊 | 3985 | 0.00% | 1.27% | -1.73% | 34.86% | 元/千克 |

资料来源: Wind、平安证券研究所。备注: 最新行情日期为2019/08/09

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