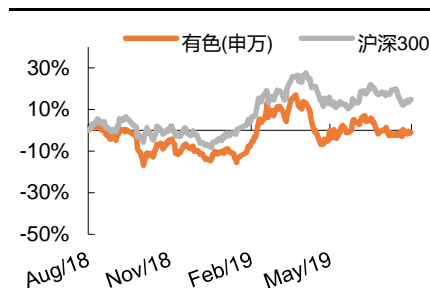


有色行业周报

马来西亚将 Lynas 稀土加工厂的许可证延长 6 个月

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：**国务院关税税则委员会：中国不得不对美加征关税采取反制措施；美国零售和工厂数据纷纷超出预期；多重因素合力，7 月社融增量平稳回落至 1 万亿元；惠誉：主产国增产将推动全球矿山锌产出进一步上升；马来西亚将 Lynas 稀土加工厂的许可证延长 6 个月；世界黄金协会：7 月美元计价金价上涨 1.3%，全球黄金 ETF 资产管理规模增长 3.4%。
- 行情回顾：**上周有色指数上涨 0.22%，跑输沪深 300 指数（+2.12%）1.90 个百分点，在申万 28 个子行业中涨跌幅排名第 25。分子行业看，有色子板块分化，其中黄金（+2.43%）、铝（+1.44%）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 铜价下跌 0.21%，SHFE 铜价下跌 0.45%；LME 铝上涨 1.21%，SHFE 铝价上涨 2.19%；LME 铅价下跌 1.45%，SHFE 铅价下跌 0.57%；LME 锌价上涨 1.23%，SHFE 锌价上涨 0.03%；LME 锡价下跌 1.57%，SHFE 锡价下跌 1.22%；LME 镍价上涨 3.35%，SHFE 镍价下跌 0.05%。**贵金属：**上周贵金属价格上涨，其中黄金上涨 1.00%；白银上涨 1.13%。**小金属：**上周小金属价格除碳酸锂（-1.09%）、钴（-1.83%）、铈（-1.52%）和铌（-8.55%）价格下跌，镁（+0.30%）价格上涨外，其余品种价格稳定。**稀土氧化物：**上周稀土氧化物中氧化镨（-1.28%）、氧化钕（-4.42%）、氧化铽（-0.50%）价格下跌，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。

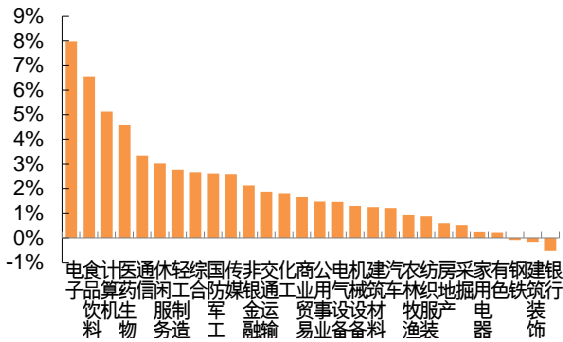
二、行业要闻

- **国务院关税税则委员会：中国不得不对美加征关税采取反制措施。**针对美国贸易代表办公室宣布将对约 3000 亿美元自华进口商品加征 10% 关税，国务院关税税则委员会有关负责人表示，美方此举严重违背中美两国元首阿根廷会晤共识和大阪会晤共识，背离了磋商解决分歧的正确轨道。中方将不得不采取必要的反制措施。【国务院关税税则委员会】
- **美国零售和工厂数据纷纷超出预期。**美国商务部周四发布的数据显示，7 月份零售销售增长 0.7%，6 月份下修为增长 0.3%。纽约联储 8 月份制造业调查未出现预期中的下滑，费城联储类似指标的下跌幅度低于预期。零售销售超出接受彭博调查的所有经济学家预期，他们的预期中值为增长 0.3%。“控制组”零售销售增长 1%，也超过甚至最乐观的经济学家预测。【汇通网】
- **多重因素合力，7 月社融增量平稳回落至 1 万亿元。**央行 12 日发布的初步数据显示，7 月份社会融资规模增量为 1.01 万亿元，比上年同期少 2103 亿元，为今年以来的次低值。 细剖社会融资的结构可以发现，7 月份表内融资、表外融资、直接融资呈现不同走势：表内融资回落明显，表外融资呈现负增长且降幅扩大，直接融资则继续保持高位态势。表内外融资表现“疲软”的原因是多方面的，既有中小银行资产负债表承压的因素，亦有监管政策导向的影响。【上海证券报】
- **惠誉：主产国增产将推动全球矿山锌产出进一步上升。**惠誉(Fitch Solutions)最新发布的一份报告显示，全球矿产锌产量将继续上升，因为强劲的锌价促使矿商重启闲置产能，并投资新项目。该报告称，预计今年全球锌矿产量同比增长 2.1%，至 1,330 万吨，到 2028 年增至 1,580 万吨，期间的平均产出增速为 2%。【文华财经】
- **马来西亚将 Lynas 稀土加工厂的许可证延长 6 个月。**马来西亚周四将澳洲矿商 Lynas Corp 旗下一家稀土加工厂的营运许可证延长六个月，此前马来西亚针对该工厂放射性废料的处理方式存在长期争议。环境省下属原子能许可证委员会(Atomic Energy license Board)表示，Lynas 必须在获得当地政府批准的情况下，确定一个能够存放低放射性废物的永久处置设施的位置，或者须获得废物接收国的正式书面批准。 澳大利亚此前表示不会接受这些废料。【SMM】
- **世界黄金协会：7 月美元计价金价上涨 1.3%，全球黄金 ETF 资产管理规模增长 3.4%。**根据世界黄金协会最新发布的数据，7 月份，以美元计价的黄金上涨 1.3%，使得全球黄金 ETF 的资产管理规模增长了 3.4%至 1190 亿美元。其中，北美地区主导了 7 月全球黄金 ETF 的流入，该地区黄金 ETF 持仓上升 43 吨。【上海证券报】

三、行情回顾

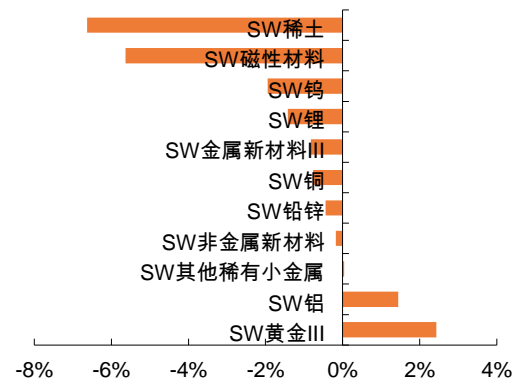
上周有色指数上涨 0.22%，跑输沪深 300 指数 (+2.12%) 1.90 个百分点，在申万 28 个子行业中涨跌幅排名第 25。分子行业看，有色子板块分化，其中黄金 (+2.43%)、铝 (+1.44%) 子板块涨幅居前。

图表1 上周申万有色上涨 0.22%



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	5755	0.25%	-0.21%	-3.81%	-2.66%	美元/吨
LME 铝	1796	0.59%	1.21%	-2.79%	-3.10%	美元/吨
LME 铅	2034	-1.21%	-1.45%	1.42%	1.17%	美元/吨
LME 锌	2268	0.18%	1.23%	-8.27%	-7.60%	美元/吨
LME 锡	16605	-2.24%	-1.57%	-7.47%	-14.67%	美元/吨
LME 镍	16185	0.03%	3.35%	12.59%	52.04%	美元/吨
SHFE 铜	46430	0.02%	-0.45%	-1.19%	-3.61%	元/吨
SHFE 铝	14215	-0.04%	2.19%	2.38%	4.48%	元/吨
SHFE 铅	16710	0.72%	-0.57%	2.48%	-7.19%	元/吨
SHFE 锌	18650	0.21%	0.03%	-3.99%	-9.97%	元/吨
SHFE 锡	134150	0.02%	-1.22%	0.30%	-6.76%	元/吨
SHFE 镍	125840	2.17%	-0.05%	13.86%	42.95%	元/吨
铜: 1#	46480	0.13%	-0.47%	-1.02%	-3.73%	元/吨
铝: A00	14250	0.42%	2.22%	2.89%	5.95%	元/吨
铅: 1#	16675	0.76%	-0.45%	2.30%	-10.11%	元/吨
锌: 1#	18755	-0.37%	-1.06%	-3.45%	-14.61%	元/吨
锡: 1#	135250	0.00%	-1.10%	-0.18%	-6.40%	元/吨
镍板: 1#	126950	2.34%	0.51%	15.30%	41.61%	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	1524	-0.50%	1.00%	7.05%	18.91%	美元/盎司
COMEX 银	17	-0.53%	1.13%	7.21%	10.18%	美元/盎司
碳酸锂(电池)	72400	-0.14%	-1.09%	-9.50%	-15.12%	元/吨
1#钴	268000	-0.37%	-1.83%	20.18%	-23.43%	元/吨
海绵锆	258	0.00%	0.00%	1.18%	3.20%	元/千克
钨精矿	73000	0.00%	0.00%	1.39%	-23.56%	元/吨
海绵钛	79.5	0.00%	0.00%	4.61%	19.55%	元/千克
1#钼	282.5	0.00%	0.00%	1.62%	-0.88%	元/千克
锆锭	7500	0.00%	0.00%	0.00%	-4.46%	元/千克
1#铋	39000	-1.27%	-1.52%	-2.50%	-23.53%	元/吨
1#镁锭	16750	0.00%	0.30%	-0.59%	-10.19%	元/吨
铌	535	-8.55%	-8.55%	-13.71%	-13.71%	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	385000	0.00%	-1.28%	-2.53%	-3.75%	元/吨
氧化钆	302500	0.00%	-4.42%	-3.51%	-3.66%	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%	0.00%	1.57%	60.74%	元/千克
氧化铊	220	0.00%	0.00%	-15.38%	-24.14%	元/千克
氧化铍	3965	0.00%	-0.50%	-1.49%	34.18%	元/千克

资料来源: Wind、平安证券研究所。备注: 最新行情日期为2019/08/16

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