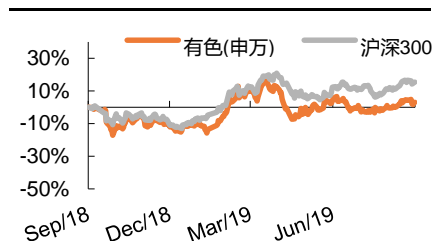


有色行业周报

秘鲁矿业部长：未来三年内秘鲁铜产量料增长 27%

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：**英国无协议脱欧以及中美贸易摩擦担忧缓解，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。短期建议关注避险需求下降，新增供给较为有限的铜、铝子行业投资机会，相关公司建议关注云南铜业、中国铝业、云铝股份。同时我们认为全球经济放缓，货币政策趋于宽松的大环境仍没有变化，贵金属具有较为突出的配置价值，建议关注黄金龙头企业山东黄金、紫金矿业。
- 行业要闻：**生态环境部发言人：把秋冬季攻坚行动与停产停工划等号不符合实际；美国再公布第三批商品排除清单，共涉及 437 项输美商品；美联储宣布降息 25 个基点，为年内第二次降息；秘鲁矿业部长：未来三年内秘鲁铜产量料增长 27%；巴里克黄金与 Acacia Mining 的收购协议正式生效；菲律宾南部镍开采无限期暂停。
- 行情回顾：**上周有色指数下跌 1.12%，跑输沪深 300 指数 (-0.92%) 0.20 个百分点，在申万 28 个子行业中涨跌幅排名第 14。分子行业看，有色子板块分化，其中钨 (+4.55%)、锂 (+4.10%) 子板块涨幅居前。
- 产品价格跟踪：工业金属：**上周工业金属价格走弱为主，其中 LME 铜价下跌 3.54%，SHFE 铜价下跌 0.25%；LME 铝价下跌 1.52%，SHFE 铝价下跌 1.63%；LME 铅价上涨 0.31%，SHFE 铅价下跌 3.05%；LME 锌价下跌 4.04%，SHFE 锌价下跌 1.64%；LME 锡价上涨 0.33%，SHFE 锡价下跌 3.48%；LME 镍价下跌 2.11%，SHFE 镍价下跌 4.73%。**贵金属：**上周贵金属价格上涨，其中黄金上涨 1.04%，白银上涨 1.59%。**小金属：**上周小金属除钴 (+0.33%)、钨 (+9.59%)、锑 (+1.28) 价格上涨，碳酸锂 (-1.45%)、镁 (-1.22%) 价格下跌外，其余品种价格稳定。**稀土氧化物：**上周稀土氧化物中除氧化钽 (-3.01%)、氧化钪 (-2.38%)、氧化镨 (-2.07%)、氧化铽 (-0.76%) 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

英国无协议脱欧以及中美贸易摩擦担忧缓解，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。短期建议关注避险需求下降，新增供给较为有限的铜、铝子行业投资机会，相关公司建议关注云南铜业、中国铝业、云铝股份。同时我们认为全球经济放缓，货币政策趋于宽松的大环境仍没有变化，贵金属具有较为突出的配置价值，建议关注黄金龙头企业山东黄金、紫金矿业。

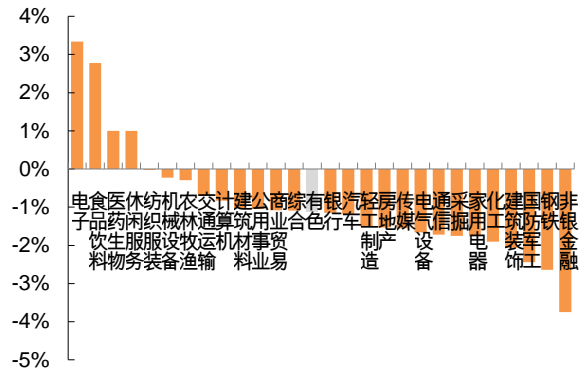
二、行业要闻

- **生态环境部发言人：把秋冬季攻坚行动与停产停工划等号不符合实际。**生态环境部新闻发言人刘友宾 20 日在新闻发布会上表示，今年秋冬季，生态环境部将继续联合有关部门和地方，开展秋冬季大气污染防治攻坚行动，但把该行动等同于“停工令”是不符合实际的。此次攻坚行动措施更加强调依法依规，坚决反对“一刀切”、“一律关停”、“先停再说”等敷衍应对做法。最近个别自媒体把秋冬季攻坚行动和停产停工划等号，这是不符合实际的。【生态环境部】
- **美国再公布三批商品排除清单，共涉及 437 项输美商品。**当地时间 9 月 17 日，美国贸易代表办公室（USTR）公布了 3 份对华加征关税商品排除清单通知，共涉及三个批次的加征关税的输美商品，共有 437 项商品，其中包括各类仪器设备零部件、有机合成材料、日用品、化学制品、纺织品、机电设备、化工制品、钢铁制品等。【SMM】
- **美联储宣布降息 25 个基点，为年内第二次降息。**北京时间周四(9 月 19 日)凌晨 02:00，美联储联邦公开市场委员会（FOMC）会议决策降息 25 个基点，联邦基金利率目标区间下调至 1.75%至 2.00%，符合市场预期。此为美联储年内第二次降息。而决策层的预测显示官员们对于是否需要进一步放松政策存在分歧。两位官员不赞成降息，一位官员主张降息 50 个基点。【新浪财经】
- **秘鲁矿业部长：未来三年内秘鲁铜产量料增长 27%。**秘鲁能源及矿业部长表示，预计到 2022 年的三年内，秘鲁铜产量将增长 27%，黄金产量料上升 12%。秘鲁是全球第二大产铜国，第六大产金国。他称，今年秘鲁铜产量有望达到 250 万吨，略高于去年的 244 万吨。过去四年里，该国铜产量累计增加了 77%。【文华财经】
- **巴里克黄金与 Acacia Mining 的收购协议正式生效。**巴里克黄金(Barrick Gold)收购 Acacia Mining 的协议于正式生效。此前 Acacia 曾表示，此次协议的达成有助于巴里克黄金和坦桑尼亚政府达成和解协议，使得公司的运营环境恢复正常。自 2017 年以来，Acacia 一直在与坦桑尼亚政府进行公开斗争，当时坦桑尼亚对 Acacia 实施出口禁令，并对公司处以 1900 亿美元税单，主因是公司谎报销往海外的黄金数量。后来该税单降至 3 亿美元。【SMM】
- **菲律宾南部镍开采无限期暂停。**一位政府高级官员周一称，随着地区政府行业审计的开展，菲律宾南部的镍矿开采中心无限期暂停开采业务，该地区主要生产高品质镍。2018 年，菲律宾是全球第二大镍矿石生产国，仅次于印度尼西亚，这两个国家都是头号采购国中国前两大供应国。【文华财经】
- **Newmont Goldcorp 旗下 Penasquito 金矿暂停运营。**Newmont Goldcorp 近日表示，公司已暂停位于墨西哥的 Penasquito 金矿的运营，主因是货运承包商和 Cedros 社区成员再次进行封锁。该金矿 2018 年的黄金产量达到 27.2 万盎司。公司表示，为了确保当地居民和财产安全，以及 Penasquito 金矿的长久运营，如果非法封锁活动继续存在，公司就会暂停该项目的业务。【SMM】

三、行情回顾

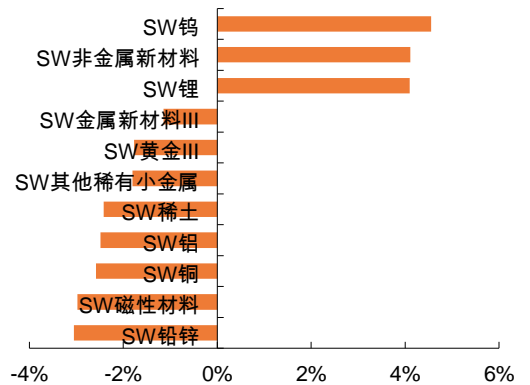
上周有色指数下跌 1.12%，跑输沪深 300 指数（-0.92%）0.20 个百分点，在申万 28 个子行业中涨跌幅排名第 14。分子行业看，有色子板块分化，其中钨（+4.55%）、锂（+4.10%）子板块涨幅居前。

图表1 上周申万有色下跌 1.12%



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	-0.66%	-3.54%	0.66%	-2.66%	美元/吨
LME 铝	1786	-0.53%	-1.52%	0.14%	-3.64%	美元/吨
LME 铅	2116	1.05%	0.31%	2.64%	5.25%	美元/吨
LME 锌	2294	-1.12%	-4.04%	2.66%	-6.54%	美元/吨
LME 锡	16705	0.91%	0.33%	1.43%	-14.16%	美元/吨
LME 镍	17380	0.46%	-2.11%	9.97%	63.27%	美元/吨
SHFE 铜	47130	0.00%	-0.25%	1.05%	-2.16%	元/吨
SHFE 铝	14195	0.25%	-1.63%	-1.29%	4.34%	元/吨
SHFE 铅	16865	0.09%	-3.05%	0.30%	-6.33%	元/吨
SHFE 锌	18940	-0.39%	-1.64%	1.66%	-8.57%	元/吨
SHFE 锡	136440	-0.59%	-3.48%	4.35%	-5.17%	元/吨
SHFE 镍	136790	0.37%	-4.73%	10.15%	55.39%	元/吨
铜: 1#	47450	-0.13%	-0.02%	1.52%	-1.72%	元/吨
铝: A00	14280	0.07%	-1.92%	-0.76%	6.17%	元/吨
铅: 1#	16900	0.15%	-2.73%	0.30%	-8.89%	元/吨
锌: 1#	19035	-0.31%	-1.14%	1.66%	-13.34%	元/吨
锡: 1#	137500	-0.36%	-2.83%	3.58%	-4.84%	元/吨
镍板: 1#	137450	0.33%	-3.58%	9.92%	53.32%	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	1515	0.59%	1.04%	-0.04%	18.25%	美元/盎司
COMEX 银	18	-0.20%	1.59%	4.09%	14.86%	美元/盎司
碳酸锂(电池)	68000	-0.29%	-1.45%	-7.23%	-20.28%	元/吨
1#钴	301000	0.33%	0.33%	12.31%	-14.00%	元/吨
海绵锆	258	0.00%	0.00%	0.00%	3.20%	元/千克
钨精矿	80000	9.59%	9.59%	9.59%	-16.23%	元/吨
海绵钛	78	0.00%	0.00%	-1.89%	17.29%	元/千克
1#钼	282.5	0.00%	0.00%	0.00%	-0.88%	元/千克
锆锭	7450	0.00%	0.00%	-0.67%	-5.10%	元/千克
1#铋	39500	1.28%	1.28%	1.28%	-22.55%	元/吨
1#镁锭	16250	0.00%	-1.22%	-2.99%	-12.87%	元/吨
铌	515	0.00%	0.00%	-3.74%	-16.94%	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%	0.00%	0.00%	-3.75%	元/吨
氧化钆	322500	0.00%	-3.01%	4.88%	2.71%	元/吨
氧化钇	20500	0.00%	-2.38%	-2.38%	0.00%	元/吨
氧化钆	12750	0.00%	0.00%	0.00%	-7.27%	元/吨
氧化镉	1890	0.00%	-2.07%	-2.83%	56.20%	元/千克
氧化铟	220	0.00%	0.00%	0.00%	-24.14%	元/千克
氧化铽	3905	0.00%	-0.76%	-1.51%	32.15%	元/千克

资料来源: Wind, 平安证券研究所 备注: 最新行情日期为2019/09/20

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