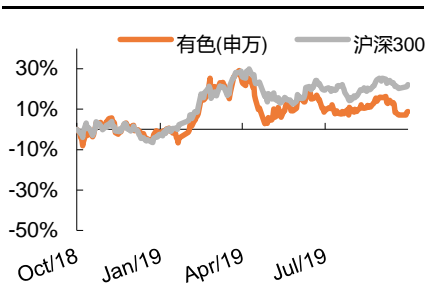


## 有色行业周报

## Las Bambas 铜矿再起波澜，道路多处封锁

## 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：**中美贸易摩擦担忧缓解，但仍存在较大的不确定性，且全球主要经济体经济增长前景不明朗，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：**新一轮中美经贸高级别磋商在华盛顿开幕；美国将对欧盟飞机和农产品征关税，拟于10月18日生效；世行预计今年亚太经济增长放缓至5.8%；俄罗斯 Polymetal 可能会投资稀土项目，以满足电动汽车的需求；中国黄金储备十连涨；Las Bambas 铜矿再起波澜，道路多处封锁；Mali Lithium 旗下 Goulamina 锂矿获得马里政府用水许可。
- 行情回顾：**上周有色指数上涨 0.98%，跑输沪深 300 指数（+2.55%）1.57 个百分点，在申万 28 个子行业中涨跌幅排名第 26。子行业看，有色多数子板块上涨，其中磁性材料（+5.32%）、黄金（+3.27%）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 2.29%，SHFE 铜价下跌 0.40%；LME 铝价下跌 0.23%，SHFE 铝价下跌 0.97%；LME 铅价上涨 0.37%，SHFE 铅价下跌 0.15%；LME 锌价上涨 4.82%，SHFE 锌价上涨 1.28%；LME 锡价上涨 1.00%，SHFE 锡价上涨 1.65%；LME 镍价下跌 1.10%，SHFE 镍价下跌 0.31%。**贵金属：**上周贵金属价格下跌，其中黄金下跌 1.60%，白银下跌 0.46%。**小金属：**上周小金属除碳酸锂（-1.52%）、钴（-3.23%）、锆（-0.67%）、镁（-1.23%）价格下跌，钨（+4.55%）、铋（+2.47%）价格上涨外，其余品种价格稳定。**稀土氧化物：**上周稀土氧化物中除氧化镨（-3.21%）、氧化铽（-1.29%）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

中美贸易摩擦担忧缓解，但仍存在较大的不确定性，且全球主要经济体经济增长前景不明朗，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。

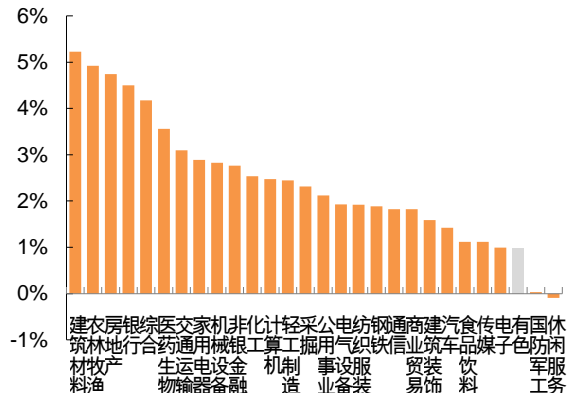
## 二、行业要闻

- **新一轮中美经贸高级别磋商在华盛顿开幕。**中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦开始新一轮中美经贸高级别磋商。本轮高级别磋商定于 10 日至 11 日在华盛顿举行，双方团队此前已开始工作层磋商。【新华社】
- **美国将对欧盟飞机和农产品征关税，拟于 10 月 18 日生效。**美国贸易代表办公室的高级官员称，美国将对欧盟产品征收关税。美国贸易代表办公室计划最早于当地时间周三晚间公布一份产品清单，关税将于 10 月 18 日生效。这些官员说，美国计划对欧盟飞机征收 10% 的关税，对农产品和其他产品征收 25% 的关税。此前 WTO 对“美国诉欧盟补贴空客案”做出终裁。世贸组织将允许美国总统特朗普对每年最高 75 亿美元的欧洲产品征收关税，以报复欧盟对空中客车的非法补贴行为。【新浪】
- **世行预计今年亚太经济增长放缓至 5.8%。**世界银行在周四发布的一份报告中预测，由于贸易紧张局势造成的不确定性，2019 年亚太地区经济增长将从去年的 6.3% 放缓至 5.8%。该报告强调了全球需求疲软和不确定性加剧，导致出口和投资增长下降，并指出贸易紧张加剧对区域增长构成长期威胁。【新浪财经】
- **俄罗斯 Polymetal 可能会投资稀土项目，以满足电动汽车的需求。**俄罗斯 Polymetal 首席执行官维塔利内西斯(Vitaly Nesis)周三表示，该公司将考虑投资该国最大的稀土项目 Tomtor，该项目正由这家金银生产商的最大股东开发。Polymetal 此前曾为该项目的技术开发提供咨询，但该公司表示，不打算改变自己作为俄罗斯最大贵金属生产商之一的主要形象。该项目预计 2022 年投产，到 2024 年建成年产矿石 16 万吨的工厂。【新浪财经】
- **中国黄金储备十连涨。**国家外汇管理局 10 月 6 日公布的数据显示，中国 9 月外汇储备 30924.31 亿美元，较 8 月环比减少 147.45 亿美元，降幅 0.47%。9 月末中国央行黄金储备为 6264 万盎司，即 1948.3 吨，价值 930.45 亿美元，较 8 月增加 5.9 吨，实现了自 2018 年 12 月以来，连续 10 个月增持黄金储备。【世界黄金协会】
- **Las Bambas 铜矿再起波澜，道路多处封锁。**五矿资源旗下秘鲁 Las Bambas 铜矿道路运输再起波澜。日前五矿资源发布最新公告称，目前位于 Cusco 地区的 Chumbivilcas 省 Sayhua 和 Velille 之间的国家道路遭到当地社区居民封锁，影响到了通往 Las Bambas 铜矿的正常运输。物流已于 9 月 22 日中断，但公司表示目前铜精矿的生产暂时没有受到影响。【SMM】
- **Mali Lithium 旗下 Goulamina 锂矿获得马里政府用水许可。**Mali Lithium 日前宣布，公司旗下 Goulamina 锂矿项目已获得马里政府的用水许可，允许该公司从附近的 Selingue 大坝抽水。Goulamina 项目的最新可行性研究估计，建设一座年产量为 200 万吨的选矿厂，该项目在 16 年的初始开采年限内，锂精矿年平均产量可达到 36.2 万吨，总计 570 万吨。【SMM】

## 三、行情回顾

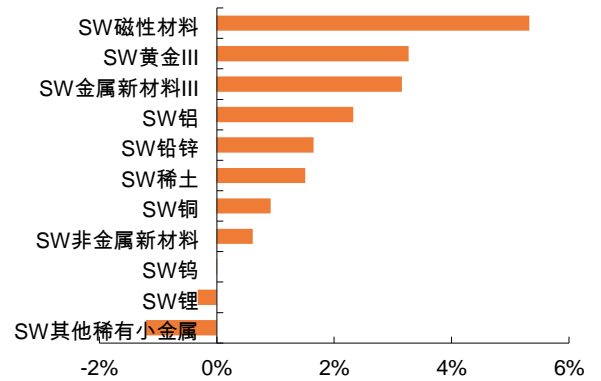
上周有色指数上涨 0.98%，跑输沪深 300 指数 (+2.55%) 1.57 个百分点，在申万 28 个子行业中涨跌幅排名第 26。分子行业看，有色多数子板块上涨，其中磁性材料 (+5.32%)、黄金 (+3.27%) 子板块涨幅居前。

图表1 上周申万有色上涨 0.98%



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	5803	0.39%	2.29%	0.40%	-1.84%	美元/吨
LME 铝	1722	-1.60%	-0.23%	-5.20%	-7.07%	美元/吨
LME 铅	2177	1.07%	0.37%	4.36%	8.28%	美元/吨
LME 锌	2423	2.28%	4.82%	2.89%	-1.26%	美元/吨
LME 锡	16640	1.19%	1.00%	-5.43%	-14.49%	美元/吨
LME 镍	17525	-0.40%	-1.10%	-1.88%	64.63%	美元/吨
SHFE 铜	46920	0.69%	-0.40%	1.08%	-2.59%	元/吨
SHFE 铝	13820	-0.43%	-0.97%	-3.53%	1.58%	元/吨
SHFE 铅	16920	0.03%	-0.15%	-2.62%	-6.03%	元/吨
SHFE 锌	18970	0.96%	1.28%	1.39%	-8.42%	元/吨
SHFE 锡	136390	-0.14%	1.65%	0.40%	-5.21%	元/吨
SHFE 镍	136530	0.21%	-0.31%	-5.80%	55.09%	元/吨
铜: 1#	47150	0.73%	-0.36%	1.33%	-2.34%	元/吨
铝: A00	13970	-0.21%	-0.14%	-2.92%	3.87%	元/吨
铅: 1#	16900	0.30%	-0.88%	-2.31%	-8.89%	元/吨
锌: 1#	19025	0.53%	1.06%	1.22%	-13.38%	元/吨
锡: 1#	137500	0.00%	1.10%	0.36%	-4.84%	元/吨
镍板: 1#	136750	-0.33%	-0.47%	-7.29%	52.54%	元/吨
COMEX 金	1489	-0.81%	-1.60%	-0.96%	16.19%	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	18	-0.33%	-0.46%	-3.45%	12.90%	美元/盎司
碳酸锂(电池)	65000	-0.31%	-1.52%	-9.60%	-23.80%	元/吨
1#钴	300000	0.00%	-3.23%	8.70%	-14.29%	元/吨
海绵锆	258	0.00%	0.00%	0.00%	3.20%	元/千克
钨精矿	92000	0.00%	4.55%	26.03%	-3.66%	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	7400	0.00%	-0.67%	-1.33%	-5.73%	元/千克
1#铈	41500	0.00%	2.47%	7.79%	-18.63%	元/吨
1#镁锭	16050	0.00%	-1.23%	-3.02%	-13.94%	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	319500	0.00%	0.00%	-0.93%	1.75%	元/吨
氧化钇	20500	0.00%	0.00%	-2.38%	0.00%	元/吨
氧化钆	12750	0.00%	0.00%	0.00%	-7.27%	元/吨
氧化镱	1810	0.00%	-3.21%	-5.48%	49.59%	元/千克
氧化铕	220	0.00%	0.00%	0.00%	-24.14%	元/千克
氧化铽	3815	0.00%	-1.29%	-3.05%	29.10%	元/千克

资料来源: Wind, 平安证券研究所 备注: 最新行情日期为2019/10/11

## 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