

CPI-PPI 剪刀差扩大，积极关注优质加工类标的

——有色金属周报 20191020

行业周报

◆本周核心观点

上周美元指数 97.21 (-1.16%)，基本金属涨跌互现，两市锡价表现抢眼，上期所锡价周涨幅 3.04%领涨。两市镍价大幅调整，LME 镍价周跌幅 7.64%领跌。小金属方面，镁价继续收跌 1.58%至 1.56 万元/吨。青海工业级碳酸锂收跌 2.04%至 4.8 万元/吨，氧化镨钕周跌 2.22%至 30.8 万元/吨，镓铁收跌 4.52%至 169 万元/吨。钨系产品下跌调整，黑钨精矿周跌 4.64%至 9.25 万元/吨，APT 周跌 4.00%至 14.4 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价周跌 0.32%至 1493.4 美元/盎司。

宏观方面，国内三季度 GDP 同比增长 6.0%，9 月 CPI、PPI 分别为 3.0%、-1.20%，9 月社融规模 2.27 万亿、新增贷款 1.69 万亿元，均较前值明显增长。从宏观数据看，一方面整体经济疲弱，金属需求仍待复苏，而货币端呈现对冲经济下行压力适当宽松。在货币环境边际好转前提下，随着 CPI-PPI 剪刀差扩大，建议适当关注中游加工环节利润改善。

行业方面，中国铜原料联合谈判小组 (CSPT) 敲定四季度铜精矿 TC 加工费 66 美元/吨，较三季度 55 美元/吨增长 20%。在铜精矿趋紧的背景下，四季度铜精矿 TC 基准价超出市场预期，或与 10 月份以来国内冶炼厂集中检修相关。根据百川资讯数据，截止 10 月 17 日全国 12 地铝锭库存较上周继续下降 2.47 万吨至 93.96 万吨，铝锭社库扭转 9 月份以来累库，当前铝企仍处于盈利状态，随着采暖季临近，建议积极关注电解铝盈利改善带来的投资机会。

行业配置上，中长线看好铜、钛品种价格趋势。短期关注电解铝盈利改善以及受益 CPI-PPI 剪刀差扩大的加工环节。

◆推荐组合

核心组合：宝钛股份、江西铜业、云铝股份、久立特材、东睦股份。

◆上周行情回顾

上周沪深 300 指数收报 3869.38，周涨幅-1.08%。有色金属指数收报 2667.45，周涨幅-3.85%。

◆风险提示：金属价格异常波动，下游不及预期。

证券代码	公司名称	股价 (元)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	
600114	东睦股份	6.40	0.51	0.26	0.29	12	26	23	增持
600362	江西铜业	14.11	0.71	0.82	0.98	19	18	15	买入
600456	宝钛股份	23.32	0.33	0.60	0.87	46	39	27	买入
000807	云铝股份	4.52	-0.56	0.10	0.08	-	47	63	增持
002318	久立特材	8.36	0.36	0.51	0.53	18	16	16	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2019 年 10 月 18 日

买入 (维持)

分析师

李伟峰 (执业证书编号：S0930514050002)
021-52523820
liweifeng@ebsec.com

刘慨昂 (执业证书编号：S0930518050001)
021-52523821
liuka@ebsec.com

一周行业数据速览

名称	最新指数	周涨跌幅
有色金属	2667.45	-3.85%
沪深 300	3869.38	-1.08%
美元指数	97.21	-1.16%

资料来源：wind

1、市场回顾

1.1、金属价格

上周美元指数 97.21 (-1.16%)，金属行情方面，伦铜收盘价 5820.00 美元/吨 (0.41%)，上期所铜收盘价 46570.00 元/吨 (-0.75%)；伦铝收盘价 1736.00 美元/吨 (0.81%)，上期所铝收盘价 13850.00 元/吨 (0.22%)；伦铅收盘价 2172.50 美元/吨 (-0.44%)，上期所铅收盘价 17055.00 元/吨 (0.80%)；伦锌收盘价 2453.00 美元/吨 (1.41%)，上期所锌收盘价 18860.00 元/吨 (-0.58%)；伦锡收盘价 16970.00 美元/吨 (2.69%)，上期所锡收盘价 140530.00 元/吨 (3.04%)；伦镍收盘价 16210.00 美元/吨 (-7.64%)，上期所镍收盘价 129300.00 元/吨 (-5.30%)。

表 1：基本金属价格及涨跌幅 (%)

基本金属	市场	本周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
铜	LME(美元/吨)	5820.00	5803.00	0.41%	1.66%	-2.43%
	SHFE (元/吨)	46570.00	46910.00	-0.75%	-1.15%	-3.32%
铝	LME(美元/吨)	1736.00	1722.00	0.81%	0.84%	-5.96%
	SHFE (元/吨)	13850.00	13790.00	0.22%	-0.54%	1.80%
铅	LME(美元/吨)	2172.50	2177.00	-0.44%	1.76%	7.50%
	SHFE (元/吨)	17055.00	16900.00	0.80%	0.65%	-5.28%
锌	LME(美元/吨)	2453.00	2423.00	1.41%	3.15%	-0.57%
	SHFE (元/吨)	18860.00	18975.00	-0.58%	0.69%	-8.95%
锡	LME(美元/吨)	16970.00	16640.00	2.69%	6.56%	-12.86%
	SHFE (元/吨)	140530.00	136150.00	3.04%	4.73%	-2.33%
镍	LME(美元/吨)	16210.00	17525.00	-7.64%	-4.93%	51.64%
	SHFE (元/吨)	129300.00	136900.00	-5.30%	-5.65%	46.88%

资料来源：wind，光大证券研究所

COMEX 期金收盘价 1493.40 美元/盎司 (0.32%)，上期所金价收盘 342.00 元/克 (-0.90%)；本周 COMEX 期银收盘价 17.57 美元/盎司 (0.15%)，上期所银价收盘 4302.00 元/千克 (-0.65%)；NYMEX 钯收盘价 1726.90 美元/盎司 (3.40%)；NYMEX 铂收盘价 896.50 美元/盎司 (-0.42%)。

表 2：贵金属价格及涨跌幅 (%)

贵金属	市场	本周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
黄金	SHFE (元/克)	342.00	345.85	-0.90%	-0.94%	19.14%
	COMEX (美元/盎司)	1493.40	1493.50	-0.32%	1.39%	16.55%
白银	SHFE (元/千克)	4302.00	4355.00	-0.65%	0.28%	17.09%
	COMEX (美元/盎司)	17.57	17.57	0.15%	3.37%	13.06%
钯	NYMEX (美元/盎司)	1726.90	1673.00	3.40%	4.82%	44.24%
铂	NYMEX (美元/盎司)	896.50	901.50	-0.42%	0.82%	11.98%

资料来源：wind，光大证券研究所

表 3: 小金属价格及涨跌幅 (%)

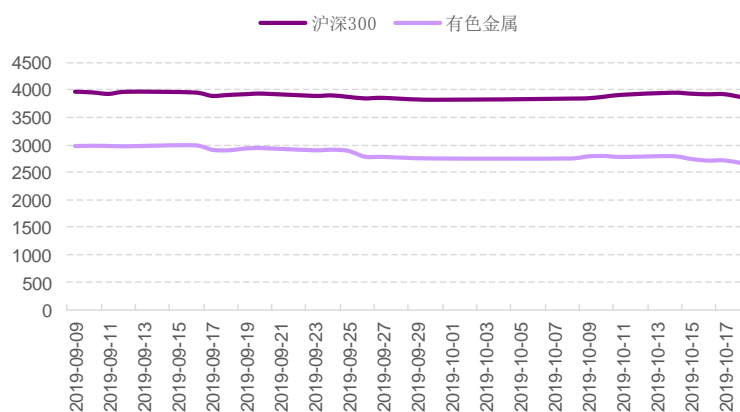
小金属名称	本周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1#镁锭(元/吨)	15550	-1.58%	-2.20%	-14.56%
0#镉锭(元/吨)	43000	4.88%	8.86%	-15.69%
1#钴(元/吨)	295000	0.00%	1.72%	-18.06%
1#铬(元/吨)	56000	0.00%	-1.75%	-26.32%
1#海绵钛(万元/吨)	80	0.00%	0.00%	19.40%
1#海绵锆(元/千克)	263	0.00%	0.00%	5.20%
钢(元/千克)	1100	0.00%	0.92%	-29.03%
1#钨条(元/千克)	285	0.00%	9.62%	-6.56%
1#钾(元/吨)	95000	0.00%	0.00%	0.00%
1#钠(元/吨)	25000	0.00%	0.00%	0.00%
1#钼(元/千克)	295	0.00%	0.00%	-1.67%
金属锂(元/吨)	655000	0.00%	-0.76%	-20.12%
镓锭(元/千克)	7600	0.00%	-1.30%	-6.17%
青海工业级碳酸锂(元/吨)	48000	-2.04%	-4.00%	-26.15%
四川工业级碳酸锂(元/吨)	49000	-2.00%	-2.00%	-24.62%
江苏工业级碳酸锂(元/吨)	49500	-1.00%	-2.94%	-30.28%
四川电池级碳酸锂(元/吨)	61000	0.00%	0.00%	-24.69%
江苏电池级碳酸锂(元/吨)	59500	0.00%	0.00%	-26.54%
混合碳酸稀土(万元/吨)	2.1	0.00%	0.00%	0.00%
氧化镨钕(万元/吨)	30.8	-2.22%	-4.64%	-2.53%
镉铁(万元/吨)	169	-4.52%	-9.63%	38.52%
黑钨 65%以上均价(元/吨)	92500	-4.64%	14.20%	-3.14%
白钨 65%以上均价(元/吨)	91000	-4.71%	13.75%	-4.21%
仲钨酸铵(赣州)(元/吨)	144000	-4.00%	18.03%	-5.26%
澳大利亚锆英砂精矿 Iluka66% (美元/吨)	1610	-0.19%	-0.92%	-1.83%
南非锆英砂精矿 Tronox66% (美元/吨)	1645	2.17%	2.17%	11.68%
文昌地区海南锆英砂 (元/吨)	11400	-0.87%	1.33%	-2.56%

资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

1.2、市场表现

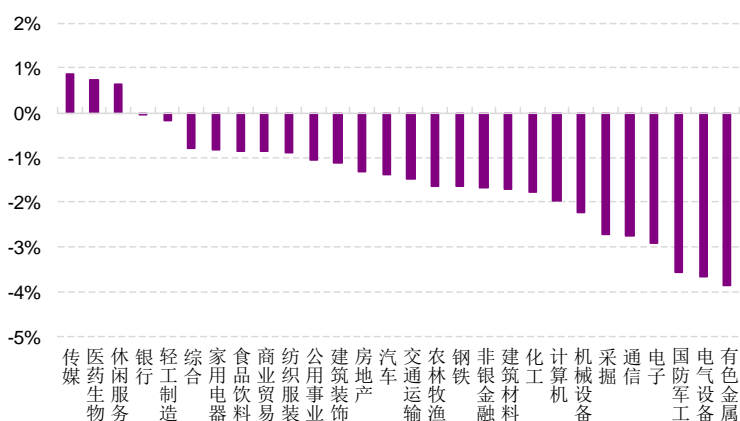
上周沪深 300 指数收报 3869.38, 周涨幅-1.08%。有色金属指数收报 2667.45, 周涨幅-3.85%。

图 1: 有色金属&沪深 300



资料来源: wind, 光大证券研究所

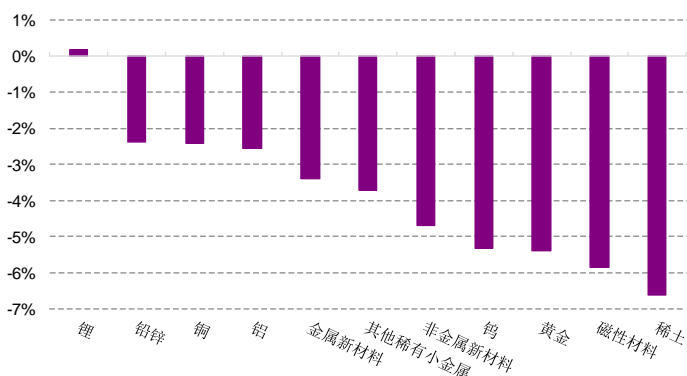
图 2：市场板块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

上周有色金属各子板块，涨幅前三名：锂 (0.19%)、铅锌 (-2.38%)、铜 (-2.42%)，涨幅后三名：黄金 (-5.40%)、磁性材料 (-5.85%)、稀土 (-6.63%)。

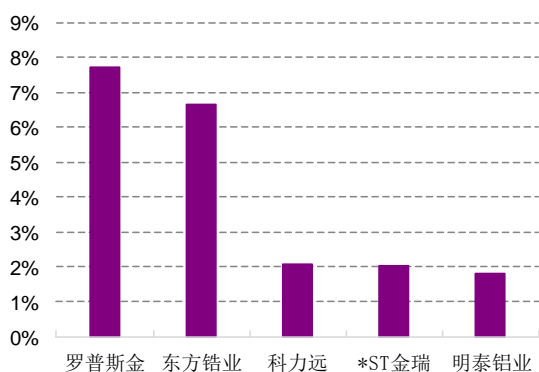
图 3：有色金属子板块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

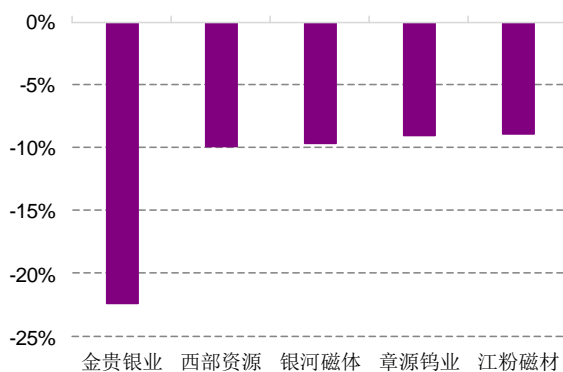
个股方面，涨幅前五：罗普斯金 (7.74%)、东方锆业 (6.67%)、科力远 (2.07%)、*ST 金瑞 (2.03%)、明泰铝业 (1.82%)；跌幅前五：金贵银业 (-22.34%)、西部资源 (-9.95%)、银河磁体 (-9.68%)、章源钨业 (-8.97%)、江粉磁材 (-8.86%)。

图 4：个股涨幅前五 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

图 5：个股跌幅前五 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

2、资讯回顾

2.1、宏观动态

据全国乘用车市场信息联席会，2019年9月，全国狭义乘用车市场零售销量178.1万辆，同比下降6.5%，环比增长14.0%；全国狭义乘用车市场批发销量190.2万辆，同比下降6.0%，环比增长17.2%。

据海关统计，今年前三季度我国外贸进出口总值22.91万亿元人民币，比去年同期增长2.8%。其中，出口12.48万亿元，增长5.2%；进口10.43万亿元，下降0.1%；贸易顺差2.05万亿元，扩大44.2%。

2019年9月份，全国工业生产者出厂价格同比下降1.2%，环比上涨0.1%；工业生产者购进价格同比下降1.7%，环比上涨0.2%。1—9月平均，工业生产者出厂价格与去年同期持平，工业生产者购进价格下降0.3%。

2019年9月份，全国居民消费价格同比上涨3.0%。其中，城市上涨2.8%，农村上涨3.6%；食品价格上涨11.2%，非食品价格上涨1.0%；消费品价格上涨4.0%，服务价格上涨1.3%。1—9月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨2.5%。

美国商务部周三公布的数据显示，有着“恐怖数据”之称的美国9月零售销售环比下降0.3%，预期增长0.3%，前值0.4%修正为0.6%。

据国家统计局初步核算，我国前三季度国内生产总值697798亿元，按可比价格计算，同比增长6.2%。分季度看，一季度增长6.4%，二季度增长6.2%，三季度增长6.0%。分产业看，第一产业增加值43005亿元，增长2.9%；第二产业增加值277869亿元，增长5.6%；第三产业增加值376925亿元，增长7.0%。

2019年9月份，我国规模以上工业增加值同比实际增长5.8%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比8月份加快1.4个百分点。从环比看，9月份，规模以上工业增加值比上月增长0.72%。1—9月份，规模以上工业增加值同比增长5.6%。

2.2、行业新闻

蒙古国总理乌·呼日勒苏赫考察中色股份所属鑫都矿业（中国有色网）

2019年是新中国成立70周年，也是中蒙两国建交70周年。9月29日，蒙古国总理乌·呼日勒苏赫到中国有色集团出资企业中色股份所属鑫都矿业视察，听取了相关工作汇报，并到采矿场进行了实地考察。

乌·呼日勒苏赫总理高度评价了鑫都矿业14年来的稳定运营，为蒙古国税收、就业以及与当地合作带动经济发展做出的重大贡献；高度赞扬鑫都矿业领导班子、中蒙员工和中国工程师技术人员的不懈努力，对大家表示慰问和感谢。

2019 年中国国际铅锌周及第 22 届中国国际铅锌年会召开（中国有色网）

10 月 15 日，2019 年中国国际铅锌周及第 22 届中国国际铅锌年会在云南省昆明市拉开帷幕。本届年会由中国有色金属工业协会主办，北京安泰科信息股份有限公司承办，中国铝业集团有限公司、云南昊龙实业集团有限公司特邀协办，中国铜业有限公司、上海期货交易所、深圳市中金岭南有色金属股份有限公司等公司协办，会议得到了云南省政府的大力支持。中国有色金属工业协会党委书记、会长陈全训，云南省人民政府副省长董华，中国铝业集团有限公司党委副书记兼总经理余德辉，上海期货交易所党委委员兼副总经理李辉出席开幕式并致辞；中国有色金属工业协会副会长尚福山主持大会开幕式；国内知名经济学家邱晓华，中国铝业集团有限公司党组成员、中国铜业有限公司党委书记兼董事长刘建平，工业和信息化部原材料工业司江川等嘉宾出席大会开幕式，此次大会吸引了近 1500 名行业代表参会。

山东魏桥创业集团与云南省政府共建绿色铝创新产业园签约仪式举行（中国有色网）

10 月 15 日，山东魏桥创业集团与云南省政府合作共建绿色铝创新产业园系列签约仪式在云南昆明举行。云南省委书记陈豪、省长阮成发，副省长王显刚、董华，中国有色金属工业协会副会长文献军，山东魏桥创业集团董事长张波等领导出席签约仪式。

多座铜矿举行罢工（上海有色网）

目前厄瓜多尔全国终止政府燃料补贴的抗议活动继续进行，而受到抗议影响，厄瓜多尔 Mirador 铜矿开始限制生产。安托法加斯塔矿业(Antofagasta Minerals)旗下智利 Antucoya 小型铜矿工会称，与资方就劳动合同的谈判未能如愿，将于周三开始罢工。Antucoya 铜矿 2018 年铜产量 7.22 万金属吨。了解谈判过程的消息人士透露，劳资双方的对话未能取得实质性进展。安托法加斯塔方面同时还在设法阻止另一铜矿 Los Pelambres 发生罢工，但工会已经通知其成员谈判未取得进展。2018 年，Los Pelambres 铜矿产量 37.05 万吨。

关于事件的后续，安托法加斯塔矿业以及旗下的 Los Pelambres 矿山监管人员正在微调一项协议，以避免该矿场发生罢工。该消息人士解释称，周一晚上，安托法加斯塔在一份为期 36 个月的合同中提出加薪 1%，额外包括奖金和相当于每名工人 21,300 美元的软贷款。据外电 10 月 16 日消息，秘鲁政府周三授权武装部队和警察进行干预，以解禁进入该国最大的铜矿之一的封锁状态，此前所有者中国五矿集团(MMGLtd)称，可能不得不停止该矿场的生产。

表 4：下周重要经济数据公布

(10/21) 周一	(10/22) 周二	(10/23) 周三	(10/24) 周四	(10/25) 周五
中国 9 月国家统计局发布大中城市住宅销售价格报告			10 月欧元区、法国、德国制造业 PMI (初值)	德国 10 月 IFO 景气指数: 季调(2015 年=100)
			10 月欧洲央行公布利率决议、10 月欧洲央行行长德	

			拉基召开新闻发布会	
			美国 10 月 19 日当周初次 申请失业金人数:季调(人)	
			美国 9 月新房销售(千套)	

资料来源: wind

2.3、重要个股公告

表 5: 重要公司公告表

序号	个股名称	公司公告
1	菲利华	2019 年前三季度业绩预告
2	赣锋锂业	2019 年三季度业绩预告修正公告
3	银泰资源	2019 年前三季度业绩预告
4	西藏矿业	2019 年第三季度业绩预告
5	明泰铝业	关于获得政府补助的公告
6	明泰铝业	2019 年前三季度业绩预增预告
7	合纵科技	2019 年前三季度业绩预告
8	云铝股份	2019 年前三季度业绩预告
9	中飞股份	2019 年前三季度业绩预告
10	兴业矿业	2019 年前三季度业绩预告
11	中钨高新	关于非公开发行股票获得中国证监会核准批文的公告
12	正海磁材	关于变更会计师事务所的公告
13	正海磁材	关于吸收合并全资子公司并继续实施低重稀土永磁体生产基地建设项目的公告
14	正海磁材	2019 年第三季度报告全文
15	宜安科技	2019 年前三季度业绩预告
16	天赐材料	2019 年前三季度业绩预告
17	中矿资源	2019 年前三季度业绩预告
18	四通新材	2019 年前三季度业绩预告
19	云南锗业	2019 年前三季度业绩预告
20	道氏技术	2019 年前三季度业绩预告
21	道氏技术	关于控股股东,实际控制人股份质押的公告
22	西部资源	关于控股股东所持部分股份被司法划转暨权益变动的提示性公告
23	全新好	关于公司股东签署《一致行动协议》的公告
24	全新好	2019 年前三季度业绩预告
25	常铝股份	2019 年第三季度业绩预告
26	罗平锌电	2019 年度前三季度业绩预告修正公告
27	银邦股份	2019 年前三季度业绩预告
28	兆新股份	2019 年前三季度业绩预告
29	紫光学大	2019 年前三季度业绩预告
30	神火股份	2019 年前三季度业绩预增公告
31	*ST 盐湖	2019 年前三季度业绩预告的公告
32	宏创控股	2019 年前三季度业绩预告
33	中色股份	2019 年前三季度业绩预告

34	藏格控股	2019 年前三季度业绩预告
35	商赢环球	关于收到《催款函》的公告
36	金力永磁	2019 年前三季度业绩预告
37	金力永磁	关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复的公告
38	天齐锂业	2019 年前三季度业绩预告修正公告
39	天通股份	2019 年第三季度报告
40	宜安科技	关于持股 5%以上股东部分股份解除质押及质押的公告
41	山东黄金	关于重大资产重组限售股份上市流通的公告
42	焦作万方	关于公司持股 5%以上股东股份解除质押的公告
43	铜陵有色	关于全资子公司铜冠信息对外投资新设子公司的公告
44	楚江新材	关于全资子公司铜冠信息对外投资新设子公司的公告
45	银泰资源	关于深圳证券交易所《关于对银泰资源股份有限公司的重组问询函》的回复公告
46	商赢环球	关于收到上海证券交易所《关于对银行向商赢环球股份有限公司催收债务事项的问询函》的公告
47	科力远	关于控股股东大宗交易减持股份的公告
48	宝钛股份	2019 年度非公开发行 A 股股票预案
49	宝钛股份	2019 年第三季度报告
50	银泰资源	关于变更公司全称及证券简称暨完成工商变更登记的公告
51	东方锆业	关于对深圳证券交易所关注函回复的公告
52	全新好	关于对深圳市全新好股份有限公司的关注函
53	金诚信	2019 年第三季度报告
54	金诚信	关于签署日常经营合同的公告
55	深圳新星	董事,高级管理人员减持股份计划公告
56	锌业股份	关于获得政府补助的公告
57	金力永磁	2019 年第三季度报告全文
58	*ST 利源	关于深交所问询函回复的公告
59	厦门钨业	关于拟转让下属厦门滕王阁房地产开发有限公司 60%股权的公告
60	厦门钨业	2019 年第三季度报告
61	江西铜业	关于全资子公司的重要参股公司对外投资公告
62	鹏欣资源	2019 年三季度主要经营数据公告
63	西部矿业	2019 年第三季度报告
64	国城矿业	关于投资保证金返还情况的进展公告
65	中色股份	发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案

资料来源: wind, 光大证券研究所

3、本周观点及重点组合

3.1、投资建议

上周美元指数 97.21 (-1.16%)，基本金属涨跌互现，两市锡价表现抢眼，上期所锡价周涨幅 3.04%领涨。两市镍价大幅调整，LME 镍价周跌幅 7.64% 领跌。小金属方面，镁价继续收跌 1.58%至 1.56 万元/吨。青海工业级碳酸锂收跌 2.04%至 4.8 万元/吨，氧化镨钕周跌 2.22%至 30.8 万元/吨，镨铁收跌 4.52%至 169 万元/吨。钨系产品下跌调整，黑钨精矿周跌 4.64%至 9.25

万元/吨，APT 周跌 4.00% 至 14.4 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价周跌 0.32% 至 1493.4 美元/盎司。

宏观方面，国内三季度 GDP 同比增长 6.0%，9 月 CPI、PPI 分别为 3.0%、-1.20%，9 月社融规模 2.27 万亿、新增贷款 1.69 万亿元，均较前值明显增长。从宏观数据看，一方面整体经济疲弱，金属需求仍待复苏，而货币端呈现对冲经济下行压力适当宽松。在货币环境边际好转前提下，随着 CPI-PPI 剪刀差扩大，建议适当关注中游加工环节利润改善。

行业方面，中国铜原料联合谈判小组（CSPT）敲定四季度铜精矿 TC 加工费 66 美元/吨，较三季度 55 美元/吨增长 20%。在铜精矿趋紧的背景下，四季度铜精矿 TC 基准价超出市场预期，或与 10 月份以来国内冶炼厂集中检修相关。根据百川资讯数据，截止 10 月 17 日全国 12 地铝锭库存较上周继续下降 2.47 万吨至 93.96 万吨，铝锭社库扭转 9 月份以来累库，当前铝企仍处于盈利状态，随着采暖季临近，建议积极关注电解铝盈利改善带来的投资机会。

行业配置上，中长线看好铜、钛品种价格趋势。短期关注电解铝盈利改善以及受益 CPI-PPI 剪刀差扩大的加工环节。

3.2、重点推荐组合

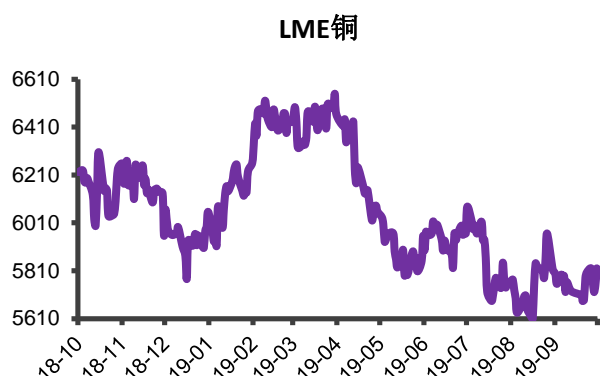
核心组合：宝钛股份、江西铜业、云铝股份、久立特材、东睦股份。

4、风险提示

金属价格异常波动，下游不及预期。

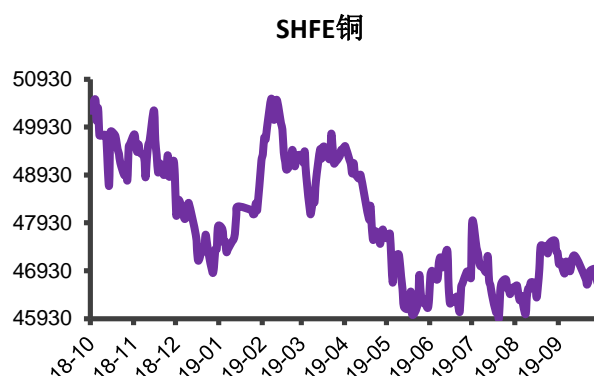
附录：有色金属价格走势

图 6：LME 铜（单位：美元/吨）



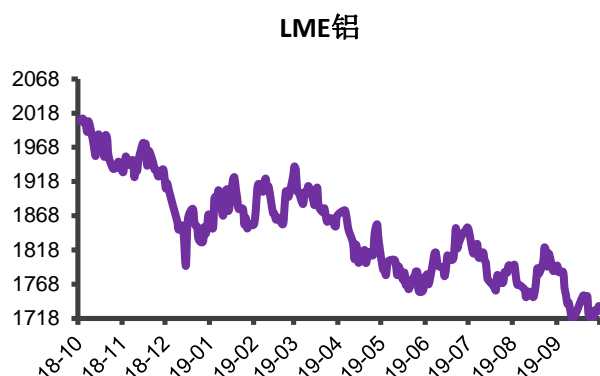
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：SHFE 铜（单位：元/吨）



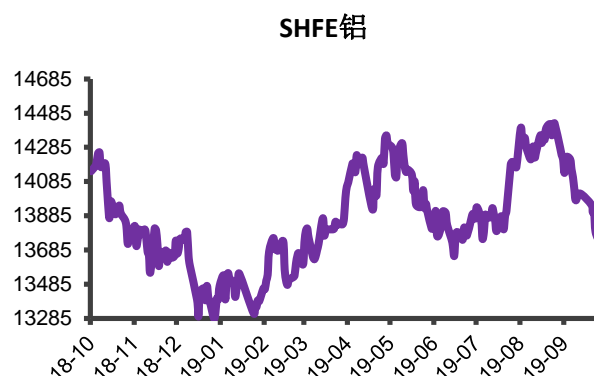
资料来源：wind，光大证券研究所

图 8：LME 铝（单位：美元/吨）



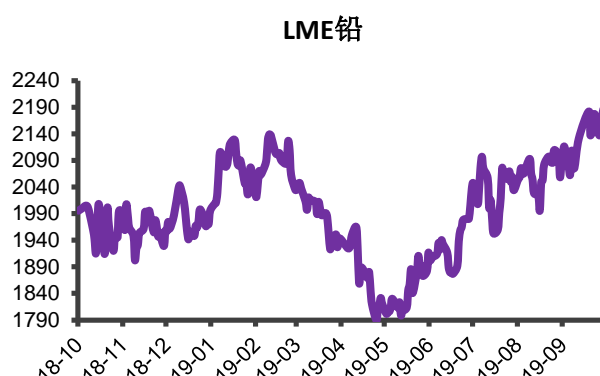
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：SHFE 铝（单位：元/吨）



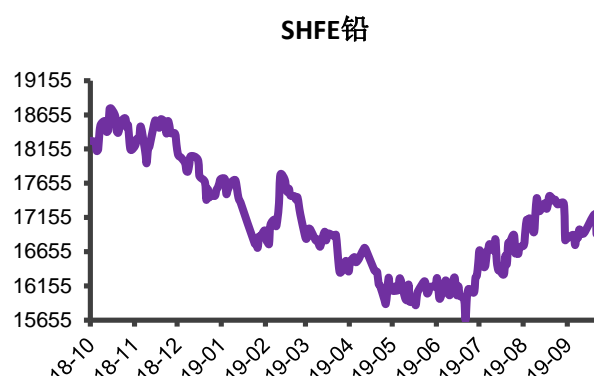
资料来源：wind，光大证券研究所

图 10：LME 铅（单位：美元/吨）



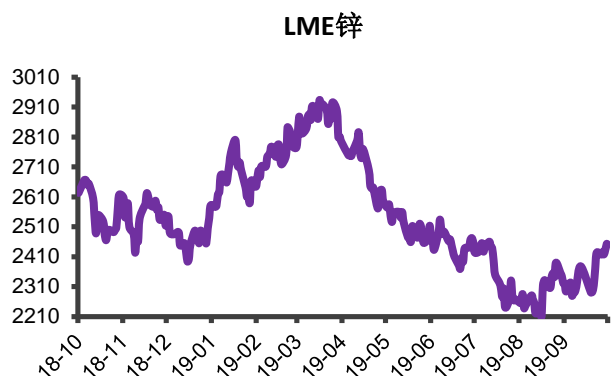
资料来源：wind，光大证券研究所

图 11：SHFE 铅（单位：元/吨）



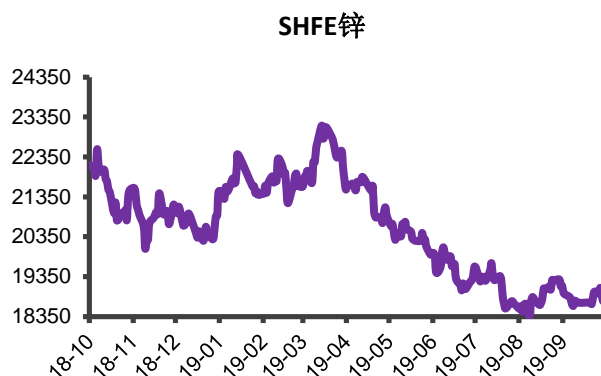
资料来源：wind，光大证券研究所

图 12: LME 锌 (单位: 美元/吨)



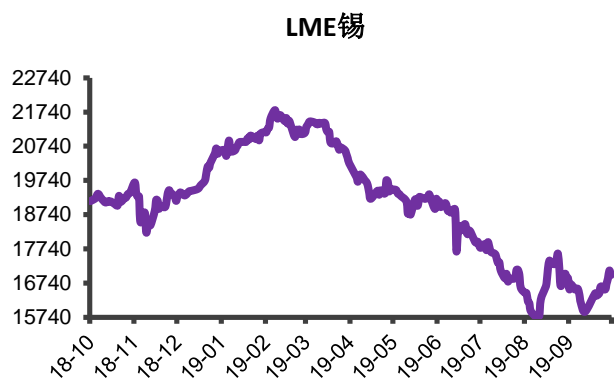
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 13: SHFE 锌 (单位: 元/吨)



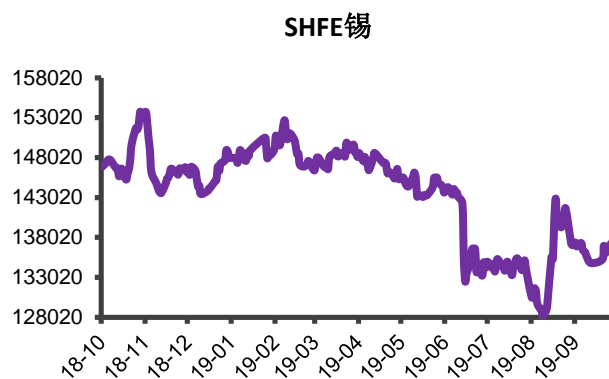
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 14: LME 锡 (单位: 美元/吨)



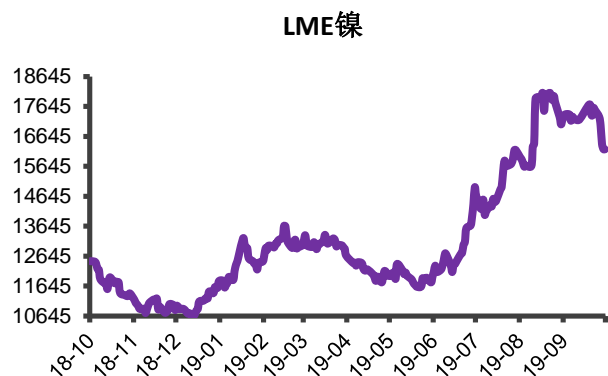
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 15: SHFE 锡 (单位: 元/吨)



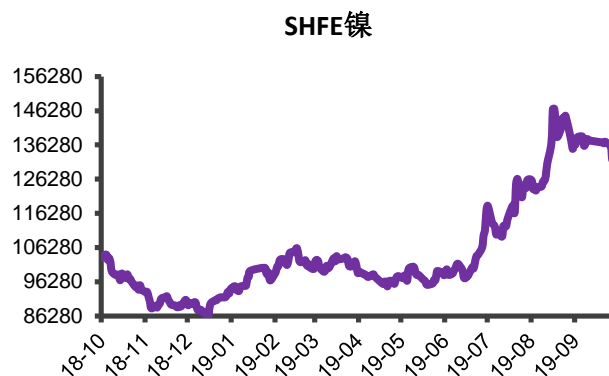
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 16: LME 镍 (单位: 美元/吨)



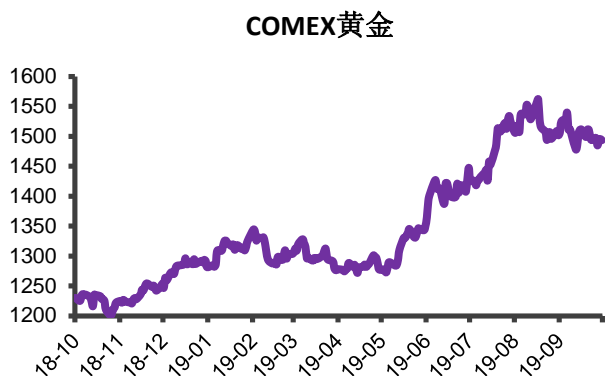
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 17: SHFE 镍 (单位: 元/吨)



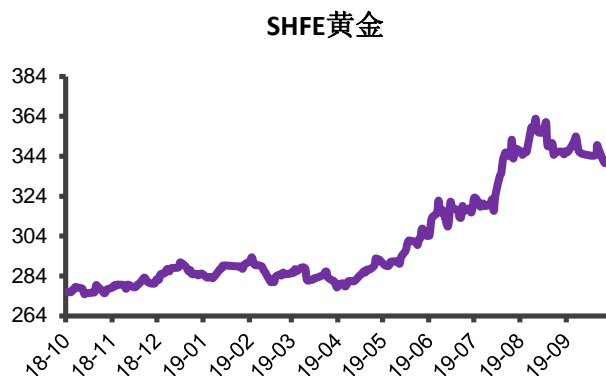
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 18: COMEX 黄金 (单位: 美元/盎司)



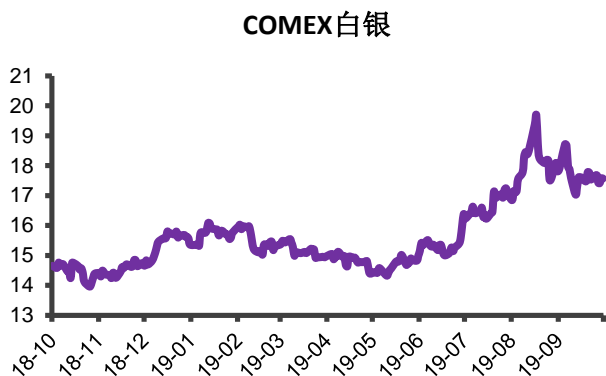
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 19: SHFE 黄金 (单位: 克/元)



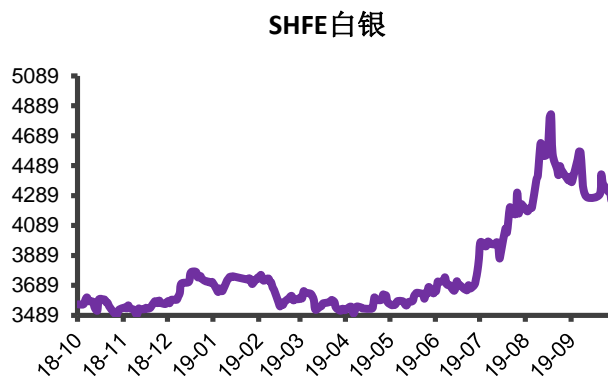
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 20: COMEX 白银 (单位: 美元/盎司)



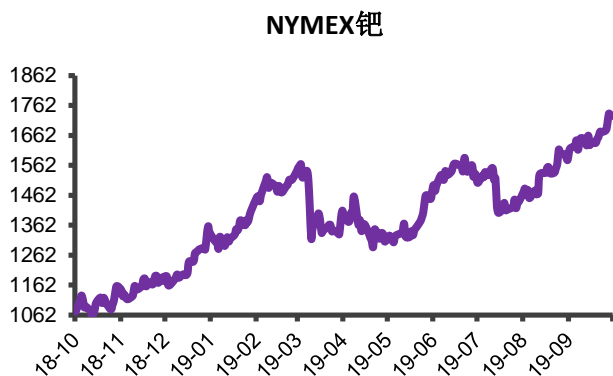
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 21: SHFE 白银 (元/千克)



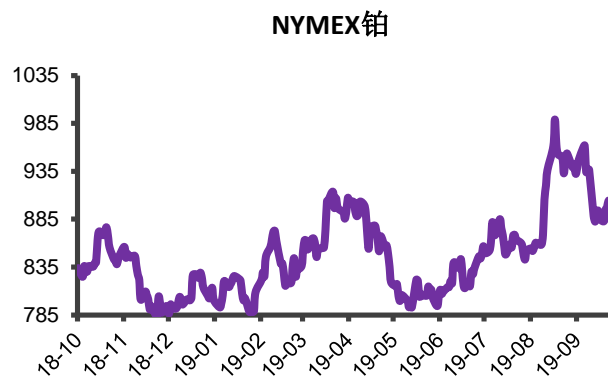
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 22: NYMEX 钯 (单位: 美元/盎司)



资料来源: wind, 光大证券研究所

图 23: NYMEX 铂 (单位: 美元/盎司)



资料来源: wind, 光大证券研究所

行业重点上市公司盈利预测、估值与评级

证券代码	公司名称	收盘价(元)	EPS(元)			P/E(x)			P/B(x)			投资评级	
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	18A	19E	20E	本次	变动
600114	东睦股份	6.40	0.51	0.26	0.29	12	26	23	1.5	1.6	1.6	增持	维持
600362	江西铜业	14.11	0.71	0.82	0.98	19	18	15	0.9	1.0	0.9	买入	维持
600456	宝钛股份	23.32	0.33	0.60	0.87	46	39	27	1.8	2.7	2.5	买入	维持
000807	云铝股份	4.52	-0.56	0.10	0.08	-	47	63	1.2	1.5	1.4	增持	维持
002318	久立特材	8.36	0.36	0.51	0.53	18	16	16	1.8	2.1	2.0	买入	维持

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2019 年 10 月 18 日

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明：A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师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，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼