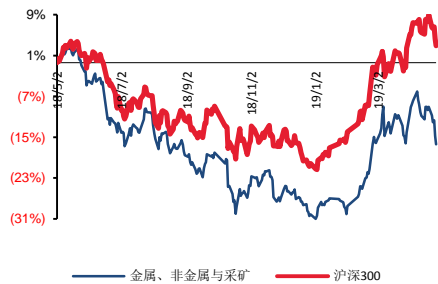


材料 材料 II

周观点：宏观面基本面持续共振，铜板块维持看好

■ 走势对比



■ 子行业评级

黄金	看好
金属非金属	看好
铝	看好

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《战略性看多铜板块和紫金矿业》
--2019/12/10

《紫金矿业：收购大陆黄金，海外并购再下一城》--2019/12/03

证券分析师：杨坤河

电话：010-88695229

E-MAIL: yangkh@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518070001

报告内容

本周上证综指周涨幅 1.91%，有色板块涨幅 1.12%，跑输大盘。有色子板块中，非金属新材料（4.84%）、金属新材料（4.72%）、铜（2.2%）和黄金（1.64%）涨幅靠前。我们上期推荐标的平均涨幅 2.81%，继续跑赢行业及大盘，涨幅分别为紫金矿业（+7.61%）、江西铜业（+6.85%）、楚江新材（+1.59%）、南山铝业（+0.93%）、洛阳钼业（+0.53%）、博威合金（-0.66%）。

商品方面，工业金属本周普涨，其中我们明确战略性看好的铜如期大涨，SHFE/长江现货/LME 铜涨幅分别为 3.72%、3.65%和 1.96%。贵金属方面，外盘黄金走势强于内盘，Comex 和伦敦现货黄金涨幅分别为 1.08%和 0.48%，SHFE 黄金周跌幅 1.32%。稀土方面，主要品种如氧化镨上涨 1.79%延续上周涨势，其他小金属则全线下跌。

我们近一个月以来连续强调战略性看多铜板块不断获得兑现，当前铜板块顺利进入基本面和宏观面共振的阶段，铜价和 A 股铜标的有望继续维持强势。

宏观面上，一方面是美国在降息后经济短期韧性获得强化，另一方面是中美贸易谈判取得积极进展。上周五美国 11 月非农数据表现大超预期，本周美联储会议再次确认继续暂停降息，反馈出美联储决策层对美国经济短期韧性的确认。此外，中国数据也在回升，包括 11 月进口数据，制造业 PMI、11 月社融信贷数据等，显示出经济触底反弹的动力在加强。对下周行情走势更为关键的是周末，中美经贸谈判取得的进展，中美第一阶段经贸协议的签订，无疑将对工业品价格将产生正向拉动。

基本上，根据长江有色网，因部分冶炼厂因检修暂停运营，11 月份全球铜冶炼活动放缓，精炼铜产量小幅下降。根据安泰科数据，11 月份中国 22 家主要铜冶炼企业的精炼阴极铜产量环比上月回落超过 4%。此外从库存尚看，三大交易所显性库存周环比下降 5.1%，月环比下降 21.25%，今年以来整体下降了 7.21%；上海保税区库存则是处于 2015 年 4 月有数据以来的历史最低。供给端的抑制和库存端的低位，在宏观预期改善和宏观需求反弹的背景下，有利于强化价格的上行动力。

总之，我们继续坚定看好铜板块的战略机会。推荐配置：紫金矿业（铜、黄金）、江西铜业（铜）、洛阳钼业（铜钴、钨钼）、南山铝业（铝）、楚江新材（铜+新材料）、博威合金（有色新材料）。

风险提示：美元超预期走强、下游需求不及预期

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。