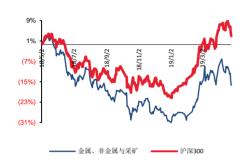


金属、非金属与采矿

材料 材料 ||

# 周观点:家电更新助推铜消费,锂钴行情持续看好

## ■ 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:

《周观点:铜价下行有限,锂钴行情有望持续》--2020/01/12 《周观点:继续持有铜锂钴,并适

#### 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

当配置黄金股》--2020/01/05

# 报告内容

本周上证综指周环比下跌 0.54%, 有色板块上涨 0.13%跑赢大盘。有色子板块中,金属新材料 (8.53%)、非金属新材料 (2.85%)、铅锌 (2.37%)、锂 (1.26%)实现上涨,其余子板块下跌,其中黄金板块跌幅 1.03%、铜板块跌幅 1.48%。

我们上期推荐标的平均涨幅-1.04%, 涨幅分别为赣锋锂业(1.85%)、紫金矿业(1.76%)、洛阳钼业(0.91%)、天齐锂业(0.72%)、博威合金(0.26%)、楚江新材(-1.52%)、山东黄金(-2.22%)、华友钴业(-3.29%)、寒锐钴业(-4.30%)、南山铝业(-4.53%)。

商品方面,本周工业金属除了镍之外普遍上涨,SHFE/长江现货铜分别上涨 0.8%/0.6%,SHFE/长江现货铝分别上涨 1.49%/0.28%。贵金属方面,如果我们上期判断,以震荡为主,多空的空间均相对有限。其中伦敦现货市场表现较好,黄金/白银分别上涨

0. 26%/0. 81%, COMEX/SHFE 黄金分别下跌 0. 38%/0. 44%, COMEX/SHFE 白银分别下跌 0. 50%/0. 09%。此外小金属中,硫酸钴价格上涨至 4. 95万元,连续 4 周上调。

本周有色板块并无主线行情,我们关注的所有有色股票中,上涨超过5%的,仅有东睦股份、中色股份、\*ST利源、格林美、众源新材、锡业股份、和胜股份、安泰科技。上涨的标的分散于各个板块,似乎个股逻辑更加突出。例如东睦股份、中色股份周内上涨,前者收购上海富驰巩固龙头地位,后者重大资产重组收购中国有色矿业。

我们上期提示,金价可能以震荡为主,多空的空间均相对有限,而铜价下跌空间有限。本周随着全球贸易紧张情绪进一步缓解,同时中美经济数据相对强劲,带动市场风险偏好回升明显。如我们判断,金价窄幅波动、铜价小幅上行。

中美签订第一阶段经贸协议,同时美墨加自贸协议或批准,显示出全球贸易紧张局势的改善较为明显,恐慌指数随之跌至低位。从宏观数据上看,中国经济继续保持相对平稳态势,工业投资回暖、进出口增长、制造业扩张、社融超预期。而美国方面,尽管周内美国 CPI 和 PPI 数据略不及预期,但零售数据、地产数据及就业数据亦表现强劲,短期市场对美国经济衰退的预期再度回落。这是黄金周内微幅走弱的主要原因。

不过尽管短期承压,但年内我们仍看好黄金(判断机会在下半年)。本周内联合国《2020年世界经济形势与展望》,预计美国 2020年 GDP 增长将放缓至 1.7%,预计欧盟 2020年 GDP 增长将从 2019年的 1.4%提升到 1.6%,而其他新兴经济体也将在 2020年取得一定增





周观点:家电更新助推铜消费,锂钴行情持续看好

 $P_2$ 

长动力。如果美国经济边际放缓, 欧盟及其他新兴经济体边际改善的情况出现, 美元的调整将不可避免, 利好黄金和主要大宗商品。

本期我们继续提示铜锂钴板块的行情尚未结束。

目前 MB 低位钴报价 15.7 (0) -16.5 (0) 美元/磅, 高位钴报价 16.25 (0.05) -16.8 (0.1) 美元/磅, 硫酸钴报价 4.95 万元/吨,均有所反弹。但这种反弹更多是低强度补库支撑,临近节日补库需求会相对趋稳。尽管短期新能源汽车产销短期承压,但中长期趋势仍然良好。继续强调看好锂钴板块,特别是氢氧化锂细分市场机会。

对于铜而言,一方面在供给端,铜矿紧张引发的减产担忧并未完全消除,加工费和硫酸价格走低依然是制约电解铜产量的主要因素。另一方面是需求端,节日期间季节性走弱之后可能迎来反弹,2020年铜消费除了地产竣工周期逻辑,还有家电更新逻辑。1月10日我国家用电器行业制定的《家用电器安全使用年限》系列标准正式发布,确定空调、电冰箱使用年限标准为10年,洗衣机为8年。而2018年12月份是家电下乡政策的开启时间,2009-2011年家电下乡的大量产品将面临更新需求,利好2020年铜消费。

本期组合中,我们推荐配置标的仍集中在铜、锂、钴三个板块,同时适当配置黄金作为风险均衡考虑。标的包括:山东黄金(黄金)、紫金矿业(金铜)、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)、天齐锂业(锂)、赣锋锂业(锂)、华友钴业(钴)、寒锐钴业(钴)。

风险提示: 地缘政治危机、美元超预期波动、下游需求不及预期



周观点:家电更新助推铜消费,锂钴行情持续看好

# 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	zhafl@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。