时间：2017 年 7 月 21 日
星期四
相关方向：有色金属

来源：
深圳市股权研究会研究所

有色金属

一、 研究背景

事件1：中国二季度GDP超预期，同比增长6.9%。伦铜突破6000美元，短期铜价或将高位运行。铅锌库存紧张，需求稳中趋缓，预计铅锌价格短期或将维持高位震荡。锡本周维持高位震荡，由于环保压力加强，供给收缩，继续看涨。不锈钢消费上升带动镍价强势反弹。

事件2：据ILZSG报告数据显示，全球1-5月份铅供应短缺9.1万吨，5月供应缺口较4月扩大2.3万吨。锌市供应短缺17.8万吨，缺口同比扩大25.3%。需求端，锌下游需求稳中趋缓，铅下游仍处消费旺季，加之环保检查再启，铅锌价或将维持高位震荡。

事件3：据外电7月10日消息，由于与资方安托法加斯（Antofagasta）谈判破裂，智利Zaldivar铜矿工人通过投票举行罢工。7月13日工会表示，工人将与资方恢复谈判，由政府介入调解的谈判于14日展开，持续到20日之后罢工才能开始。巴里克黄金公司于2015年末以10.05亿美元的现金将Zaldivar铜矿50%股份出售安托法加斯塔，后者为该矿实际运营方。2016年Zaldivar铜矿产量5.17万吨，2017年产量目标为5.5~6万吨。

事件4：Collahuasi铜矿裁员人数较少，若不引发大规模罢工，对该矿产量实质性影响较小；Zaldivar铜矿具体罢工情况尚未明确，假设此后调解失败并罢工一个月，或影响铜产量约0.46万吨；Centinela铜矿罢工对产量基本无影响；Grasberg受5月初罢工影响，进入罢工第二个月，产量减半，影响约2万吨。整体来看，2017年各铜矿纷纷劳资纠纷升级，上述四处铜矿罢工预计影响三季度铜产量约2~3万吨（假设Zaldivar铜矿罢工一个月）。

事件5：上周LME基本金属价格除LME铅小幅回调1.02%外均上涨，其中LME镍、铝分别上涨2.34%、2.51%、1.45%、其他品种涨幅较小。近期经济预期有所回升，同时LME铜等品种库存下滑、预计金属价格继续震荡为主，电解铝供给侧改革有望进入收获期，相对看好供给侧较好的锌铝。钨价持续回升，钴锑小幅回调。上周小金属价格基本持稳，白钨精矿上涨1.23%，钴、锑价小幅回调2.88%1.79%、其他品种变化不大。正极材料厂5月以来订单情况大幅上涨，上游原料供应仍在紧张阶段，锂钴价格仍存上涨空间。

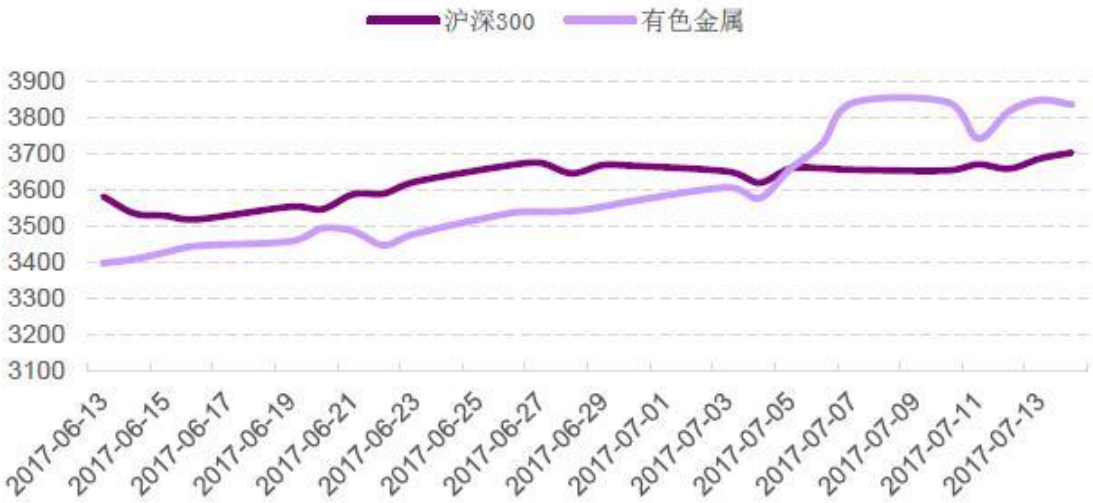
- 国内地产新增开发投资增速居高不下带来的需求预期有望支撑金属价格走强，保障前三季度有色企业业绩持续向好。另外结合矿山开发投资长周期，我们认为基本金属仍处于长周期底部阶段。

- 风险提示：产业流动性差、侧供给改革落地缓慢、产能超预期、经济增速放缓。

二、行业回顾

上周沪深300 指数收报3703.09，周涨幅1.29%。有色金属指数收报3836.11，周涨幅-0.12%。

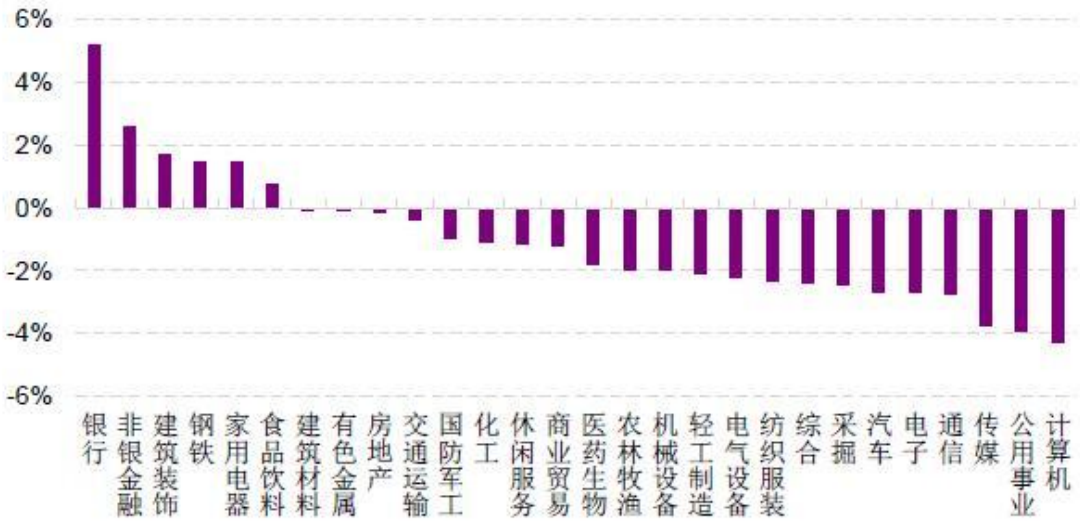
图标1：上周有色金属指数对比沪深300指数（申万）



来源:wind

（2）上周有色板块走势平稳，在行业排名中位居第八位，虽然升幅不大但跑赢大盘；行业板块随着原材料价格上升，业绩有望改善，具备反弹动力。

图标2：市场申万一级走势（申万）

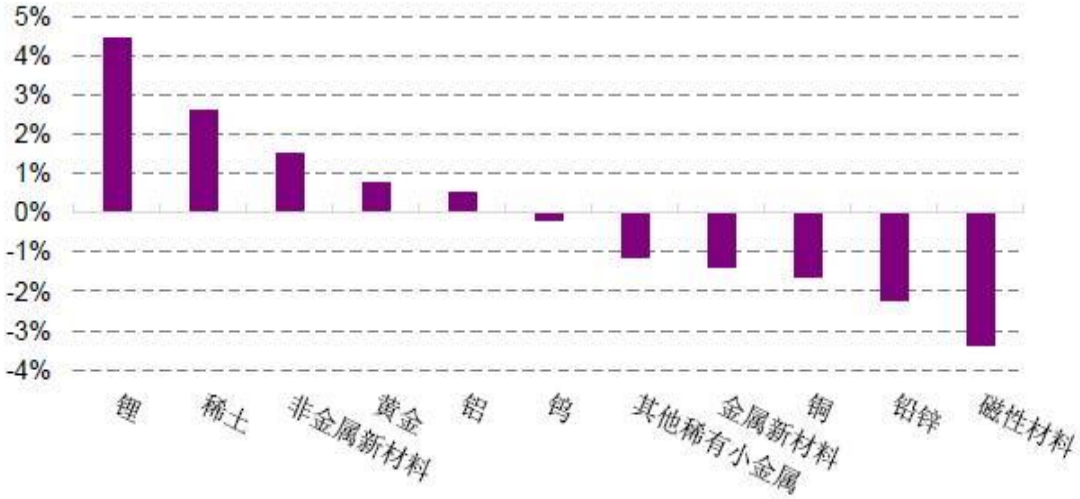


来源:wind

三、行业现状

上周有色金属各子版块，涨幅前三名：锂（4.44%）、稀土（2.57%）、非金属新材料（1.50%），涨幅后三名：铜（-1.62%）、铅锌（-2.22%）、磁性材料（-3.39%）。

图表3:有色子板块走势



来源:wind

- 7月18日，基本金属价格涨跌互现。其中，铜精矿价格上涨1.29%，电解铜价格上涨0.90%，铝锭价格下跌0.14%，锌锭价格上涨1.33%，电解镍价格上涨0.64%，锡锭价格上涨0.18%。其余基本金属价格持平。贵金属价格中，金价上涨1.37%，银价上涨3.43%。

- 全球主要汽车厂商加速布局新能源领域实施电动化战略将提升动力电池以及上游资源品的需求预期。正极材料、钴、锂以及钕铁硼依旧是市场关注的焦点，目前相关企业接近满产状态，量价齐升业绩或将大幅增长。流动性改善以及供需关系修复将进一步推动金属价格反弹，企业盈利进一步催化中报业绩或超市场预期。美元依旧低位运行，支撑有色金属价格

- 有色行业建议配置低估值高增速个股，有色板块目前来讲多数是从底部反弹了一波，不过估值水平都是进入到这样一个25—30倍的区间，PE估值尚处于合理区间，前期资金抄底不会那么快离场，加之业绩改善有望受大资金关注，特别关注估值偏低的行业龙头。

四、行业资讯

（1）中国上半年铜进口223万吨同比降18.4%(上海有色网)
中国海关总数公布数据显示，中国今年上半年未锻造铜及铜材进口量为223万吨，较去年同期下滑18.4%。今年6月中国未锻造铜及铜材进口量为39万吨，环比持平，同比减7.14%。

（2）工信部下达2017年电解铝等行业重大工业专项节能监察任务（中国证券网）
从工信部获悉，工信部印发《关于下达2017年国家重大工业专项节能监察任务的通知》，通知提出，2017年全国重大工业专项节能监察任务总量为5689家，其中钢铁企业能耗限额达标及阶梯电价执行情况专项监察448家，水泥企业能耗限额达标及阶梯电价执行情况专项监察3242家，平板玻璃企业能耗限额达标情况专项监察138家，电机能效提升专项监察913家，工业锅炉能效提升专项监察618家，电解铝、合成氨、焦炭、电石、铁合金、建筑陶瓷等产品能耗限额标准贯标监察330家。安排专项补助经费3718.10万元。通知提出，钢铁、水泥、平板玻璃能耗标准和阶梯电价执行情况专项监察，组织企业提前完成自查报告，及时汇总现场监察情况和监察结果，填报有关表格。电机和工业锅炉能效提升、电解铝等行业能耗限额等内容的专项监察，各地要认真组织监察工作。

（3）工信部下达第二批稀土生产总量控制计划（证券时报）
7月13日，工信部下达2017年第二批稀土生产总量控制计划，其中矿产品52500吨（和2016年持平），冶炼分离产品49925吨（2016年为55000吨），五矿集团、中国铝业、厦门钨业等6家企业均给出了总量控制目标。通知重申，稀土是国家实行生产总量控制管理的产品，任何单位和个人不得无计划和超计划生产。通知规定，6家稀土集团商所在省（区）工业主管部门后，请于7月15日前将工信部下达的计划分解下达到相关企业，并报工业和信息化部及所在省（区）工业主管部门备案，计划分配权不得下放。

（4）挪威海德鲁收购萨帕50%股权（中国有色网）
挪威海德鲁铝业（Hydro）今日表示，公司拟从奥克拉（Orkla）购买萨帕（Sapa铝生产商）50%的股份以此成为萨帕的100%控股人。据估算，针对此次无债务收购萨帕50%股权，海德鲁需要支付270亿克朗(32.4亿美元)。海德鲁预估公司购买全部股权后，每年将会产生2亿克朗的收购协同收益，收购优势立竿见影，可对公司总体收入及现金增值注入强有力支撑，后续优势同样值得拭目以待。萨帕自2013年由奥克拉和海德鲁联合控股，员工22400名，2016年销售额530亿克朗。奥卡拉早在之前就曾表示公司终有一天要售出萨帕的股权，要么卖给海德鲁，要么通过公开募股售出。奥克拉CEOPeterRuzicka在一份声明中表示，奥克拉适中专注于成为知名消费品公司，出售萨帕是公司发展战略中顺其自然的结果。此外，本次收购交易还需要竞争监管机构进行评审，预计2017年下半年审核通过。

（5）中南大学成功研发高钼低品位白钨矿碱性萃取高效清洁冶金技术近日，中国有色金属工业协会在北京组织了专项成果评审会，由邱定蕃院士担任组长的成果评价专家组对中南大学和洛阳栾川钼业集团股份有限公司（简称“洛钼集团”）合作完成的“高钼低品位白钨矿碱性萃取高效清洁冶金工艺及工程示范”项目进行了科学技术成果评价。与会专家一致认为：该项目技术创新性强、资源综合利用率高、三废排放低、技术成熟度高、技术经济指标先进、经济社会效益显着，在高钼低品位白钨矿处理技术方面达到国际领先水平。

分析师声明：

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息，准确表述了分析师的个人观点；分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明：

本报告仅供深圳市股权研究会（以下简称“研究会”）的客户使用。研究会不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告信息均来源于公开资料，研究会对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究会于发布本报告当日的判断。在不同时期，研究会可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。研究会在知晓范围内履行披露义务。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成研究会对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成对所涉及证券的个人投资建议。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为研究会所有，研究会对本报告保留一切权利，未经本研究会事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得研究会同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为深圳市股权研究会且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。证券投资市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。