

继续看好基本金属中的锌、铝品种

——有色金属行业周报

2016年10月10日

看好/维持

有色金属

周报

投资摘要:

有色金属价格波动点评:

- ◆ 上周 LME 基本金属价格上涨明显: 铝、铅、锌、锡分别上涨 2.36%、6.09%、3.06% 和 2.96%，铜、镍分别小幅下跌 0.41% 和 2.30%。
- ◆ 上周基本金属价格受原油提振探低回升，国庆消费买盘旺盛更是推波助澜。金属价格纷纷反弹，SMM 涨 0.97%。其中铅价本周涨势最为强劲，伦铅创出近一年新高，至 2070.5 美元/吨高位，沪期铅本周放量上行，创出近两年新高，至 15345 元/吨高点，SMMI.Pb 涨 4.3%，货源紧，期盘强。铅价表现同样强劲，现货库存持续下降，节前备货形成抢购风潮，现货升水再度高达 600 元/吨，国内外期铝跟涨现铝市场表现，SMMI.A1 涨 2.05%。本周锌价收复跌势，转跌为涨，伦锌录得四连阳，沪期锌重返 18000 元/吨，市场货源非常充裕，节前换现意愿加强，成交回暖，SMMI.Zn 小涨 1.29%。
- ◆ 上周贵金属板块全线下跌: COMEX 黄金、COMEX 白银、SHFE 黄金、SHFE 白银分别下跌 1.66%、2.68%、0.99%、2.91%。

近期东兴有色主要观点:

- ◆ 1-8 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 40583.6 亿元，同比增长 8.4%，增速比 1-7 月份加快 1.5 个百分点。采矿业实现利润总额 534.7 亿元，同比下降 70.9%；有色金属冶炼和压延加工业增长 31.1%。另外，锌的需求端好转，库存下滑，锌价或将逐渐企稳。国内锌矿供给产量同比小幅下滑，若加上小矿山难以统计的产量算持平，但进口量的下滑则导致整体锌矿供给减少。后期国内锌矿产量增加或能释放 10-15 万吨的产量，但后期进口锌矿保守估计将同比下滑 25 万吨，整体锌矿供给量预计将下滑。需求方面有好转迹象，下游陆续开始备货，交投开始活跃。同时库存下降幅度较快，截止至 9 月 26 日，全国锌锭库存下降 1.94 万。
- ◆ 长期来看，我们看好强业绩支撑板块-锂板块、看好供给侧重点部署的基本金属中基本面较好的电解铝板块和锌板块，看好有色板块中军工标的楚江新材以及业绩今年爆发的镁合金龙头云海金属。

上周市场回顾:

- ◆ 上周申万有色指数跌 1.59%，沪深 300 指数跌 0.68%，有色板块走势跑输大盘 0.91 个百分点。
- ◆ 东兴有色组合上周上涨 0.22%，跑输行业指数 0.06 个百分点。

本周推荐股票组合: 天齐锂业(10%)、云海金属(20%)、楚江新材(20%)、西藏珠峰(25%)、云铝股份(25%)。

杨若木

010-66554032

y angrm@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480510120014

刘岗

010-66554021

liugang@dxzq.net.cn

细分行业

评级

动态

锂板块

看好

维持

铝板块

看好

维持

行业基本资料

占比%

股票家数

84

2.87%

重点公司家数

-

-

行业市值

12607.76 亿元

2.37%

流通市值

9978.33 亿元

2.66%

行业平均市盈率

609.61

/

市场平均市盈率

21.65

/

行业指数走势图



资料来源: 东兴证券研究所

目 录

1. 上周市场回顾.....	4
1.1 基本金属涨幅明显	4
1.2 有色板块个股涨跌互现	4
2. 本周行业策略及重点推荐	5
2.1 近期东兴有色主要观点	5
2.2 本周推荐股票组合	5
3. 上周有色金属板块及子板块表现	6
4. 有色金属产品价格走势图	7
4.1 贵金属	7
4.2 基本金属	7
4.3 稀土金属	9
4.4 其他小金属	10
5. 有色金属产品库存走势	12

表格目录

表 1:涨幅居前标的	4
表 2:跌幅居前标的	4
表 3:上周投资组合收益情况	5
表 4:有色金属周涨跌幅汇总表	6

插图目录

图 1:有色金属细分子板块涨跌幅情况	6
图 2:COMEX 黄金价格(单位:美元/盎司)	7
图 3:SHFE 黄金价格(单位:克/元)	7
图 4:COMEX 白银价格(单位:美元/盎司)	7
图 5:SHFE 白银价格(单位:克/元)	7
图 6:LME 铜价格(单位:美元/盎司)	8
图 7:SHFE 铜价格(单位:元/吨)	8
图 8:LME 铝价格(单位:美元/盎司)	8
图 9:SHFE 铝价格(单位:元/吨)	8
图 10:LME 铅价格(单位:美元/盎司)	8
图 11:SHFE 铅价格(单位:元/吨)	8

图 12: LME 锌价格(单位:美元/盎司).....	8
图 13: SHFE 锌价格(单位:元/吨).....	8
图 14: LME 锡价格(单位:美元/盎司).....	9
图 15: SHFE 锡价格(单位:元/吨).....	9
图 16: LME 镍价格(单位:美元/盎司).....	9
图 17: SHFE 镍价格(单位:元/吨).....	9
图 18:氧化镨.....	9
图 19:氧化钽.....	9
图 20:氧化钇.....	10
图 21:氧化铈.....	10
图 22:氧化镧.....	10
图 23:氧化镱.....	10
图 24:碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨).....	11
图 25:钨精矿:65%:江西(元/吨).....	11
图 26:长江有色市场:平均价:钴:1#(元/吨).....	11
图 27:长江有色市场:平均价:镁锭:1#(元/吨).....	11
图 28:一级钨粉价格(元/吨).....	11
图 29:氧化钨(51%以上)价格(元/吨度).....	11
图 30:辽宁海绵钛价格(元/吨).....	12
图 31:澳大利亚钛精矿(50%)价格(元/吨).....	12
图 32:国内外主要交易所铜库存(万吨).....	12
图 33:国内外主要交易所铝库存(万吨).....	12
图 34:国内外主要交易所铅库存(万吨).....	12
图 35:国内外主要交易所锌库存(万吨).....	12
图 36: LME 锡库存(万吨).....	13
图 37: LME 镍库存(万吨).....	13

1. 上周市场回顾

1.1 基本金属涨幅明显

上周 LME 基本金属价格上涨明显：铝、铅、锌、锡分别上涨 2.36%、6.09%、3.06% 和 2.96%，铜、镍分别下跌 0.41% 和 2.30%。

上周基本金属价格受原油提振探低回升，国庆消费买盘旺盛更是推波助澜。金属价格纷纷反弹，SMM 涨 0.97%。其中铅价本周涨势最为强劲，伦铅创出近一年新高，至 2070.5 美元/吨高位，沪期铅本周放量上行，创出近两年新高，至 15345 元/吨高点，SMMI.Pb 涨 4.3%，货源紧，期盘强。铝价表现同样强劲，现货库存持续下降，节前备货形成抢购风潮，现货升水再度高达 600 元/吨，国内外期铝跟涨现铝市场表现，SMMI.A1 涨 2.05%。本周锌价收复跌势，转跌为涨，伦锌录得四连阳，沪期锌重返 18000 元/吨，市场货源非常充裕，节前换现意愿加强，成交回暖，SMMI.Zn 小涨 1.29%。

上周贵金属板块全线下跌：COMEX 黄金、COMEX 白银、SHFE 黄金、SHFE 白银分别下跌 1.66%、2.68%、0.99%、2.91%。

1.2 有色板块个股涨跌互现

在个股方面，上周有色板块涨幅居前的公司为江南红箭，周累计涨幅为 9.87%。基本金属板块个股走势回升。

表 1:涨幅居前标的

代码	上市公司	日股价（元/股）		周涨幅	
		前一周收盘价	周收盘价	周累计涨幅	周相对涨幅
801050.SI	申万有色指数	3605.7	3548.24	-1.59%	0.00%
000519.SZ	江南红箭	13.17	14.47	9.87%	11.46%
600888.SH	新疆众和	7.48	8.03	7.35%	8.95%
600459.SH	贵研铂业	24.48	25.98	6.13%	7.72%
600139.SH	西部资源	11.18	11.79	5.46%	7.05%
002149.SZ	西部材料	32.75	34.39	5.01%	6.60%

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表 2:跌幅居前标的

代码	上市公司	日股价（元/股）		周涨幅	
		前一周收盘价	周收盘价	周累计涨幅	周相对涨幅
801050.SI	申万有色指数	3605.70	3548.24	-1.59%	0.00%
300428.SZ	四通新材	29.19000049	24.33	-16.65%	-15.06%
000813.SZ	天山纺织	18.02	15.87	-11.93%	-10.34%
000970.SZ	中科三环	17.26	15.62	-9.50%	-7.91%
000603.SZ	鑫达矿业	19.85	18.24	-8.11%	-6.52%
300127.SZ	银河磁体	22.03	20.72	-5.95%	-4.35%

资料来源：Wind，东兴证券研究所

2. 本周行业策略及重点推荐

2.1 近期东兴有色主要观点

今年1-8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额40583.6亿元，同比增长8.4%，增速比1-7月份加快1.5个百分点。采矿业实现利润总额534.7亿元，同比下降70.9%；有色金属冶炼和压延加工业增长31.1%。另外，锌的需求端好转，库存下滑，锌价或将逐渐企稳。国内锌矿供给产量同比小幅下滑，若加上小矿山难以统计的产量算持平，但进口量的下滑则导致整体锌矿供给减少。后期国内锌矿产量增加或能释放10-15万吨的产量，但后期进口锌矿保守估计将同比下滑25万吨，整体锌矿供给量预计将下滑。金徽矿业郭家沟铅锌矿150万吨年采选项目顺利竣工投产，后期将对国产矿供给有一定补充。新星公司计划在明年一季度重启在美国田纳西州的锌矿项目，二季度磨矿加工复产；预计2017年11月满负荷运行时可以年产5万吨锌精矿。需求方面有好转迹象，下游陆续开始备货，交投开始活跃。同时库存下降幅度较快，截止至9月26日，全国锌锭库存下降1.94万。

长期来看，我们看好强业绩支撑板块-锂板块、看好供给侧重点部署的基本金属中基本面较好的电解铝板块和锌板块，看好有色板块中军工标的楚江新材以及业绩今年爆发的镁合金龙头云海金属。

2.2 本周推荐股票组合

本周推荐股票组合：天齐锂业（10%）、云海金属（20%）、楚江新材（20%）、西藏珠峰（25%）、云铝股份（25%）。

表3：上周投资组合收益情况

代码	上市公司	日股价（元/股）		周涨幅		权重
		前一周收盘价	周收盘价	周累计涨幅	周相对涨幅	
801050.SI	申万有色指数	3605.70	3548.24	-1.59%	0.00%	
002466	天齐锂业	37.86	38.05	0.50%	2.10%	10%
002171	楚江新材	17.06	16.70	-2.11%	-0.52%	20%
000807	云铝股份	6.27	6.12	-2.39%	-0.80%	25%
600338	西藏珠峰	30.93	30.37	-1.81%	-0.22%	25%
002182	云海金属	19.55	20.49	4.81%	6.40%	20%
	组合总收益			-0.46%	1.13%	100.00%

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表 4:有色金属周涨跌幅汇总表

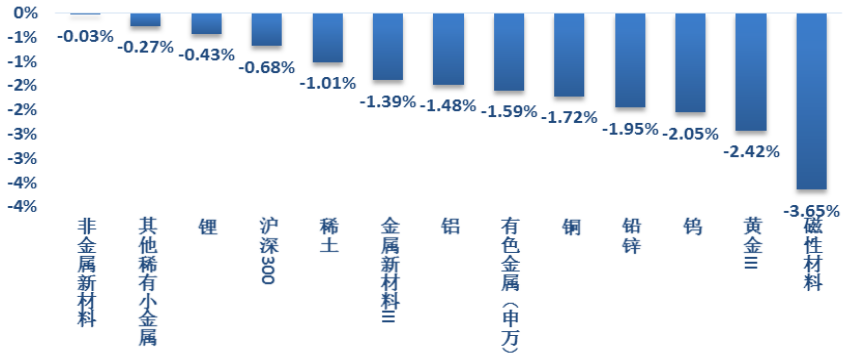
小金属	本周价格,元/吨	上周价格,元/吨	周涨跌幅	月涨跌幅	上月价格
碳酸锂	114000	116000	-1.72%	-1.72%	116000
钨精矿	70000	68000	2.94%	1.45%	69000
钴	215000	215000	0.00%	0.00%	215000
钼	146000	146000	0.00%	-2.01%	149000
镁锭	15950	15950	0.00%	4.59%	15250
贵金属	本周价格,元/吨	上周价格,元/吨	周涨跌幅	月涨跌幅	上月价格
COM EX黄金	1318.8	1341.1	-1.66%	0.12%	1317.2
SHFE黄金	285.3	288.15	-0.99%	0.67%	283.4
COM EX白银	19.245	19.775	-2.68%	1.53%	18.955
SHFE白银	4266	4394	-2.91%	2.45%	4164
基本金属	本周价格,元/吨	上周价格,元/吨	周涨跌幅	月涨跌幅	上月价格
LM E铜	4825	4845	-0.41%	4.32%	4625
LM E铝	1668.5	1630	2.36%	3.18%	1617
LM E铅	2065	1946.5	6.09%	6.39%	1941
LM E锌	2355	2285	3.06%	0.43%	2345
LM E锡	20000	19425	2.96%	4.71%	19100
LM E镍	10410	10655	-2.30%	4.83%	9930
SHFE铜	37680	37280	1.07%	3.43%	36430
SHFE铝	12270	12495	-1.80%	0.45%	12215
SHFE铅	15445	14515	6.41%	11.64%	13835
SHFE锌	18255	17950	1.70%	1.67%	17955
SHFE锡	128700	127060	1.29%	4.00%	123750
SHFE镍	82700	80610	2.59%	5.61%	78310
稀土	本周价格,元/吨	上周价格,元/吨	周涨跌幅	月涨跌幅	上月价格
氧化镨	373.59	377.57	-1.05%	-2.46%	383.02
氧化钕	292.77	296.28	-1.18%	-0.93%	295.53
氧化镝	17.11	17.2	-0.52%	0.06%	17.1
氧化铈	17.12	17.08	0.23%	1.60%	16.85
氧化铽	14.46	14.43	0.21%	2.19%	14.15
氧化钇	31.89	32.09	-0.62%	4.42%	30.54

资料来源：Wind，东兴证券研究所

3. 上周有色金属板块及子板块表现

上周沪深 300 指数下跌 0.68%，有色板块表现弱于大盘，下跌 1.59%。大部分板块有所下跌。磁性材料单周跌幅最大，为 3.65%。

图 5:有色金属细分子板块涨跌幅情况

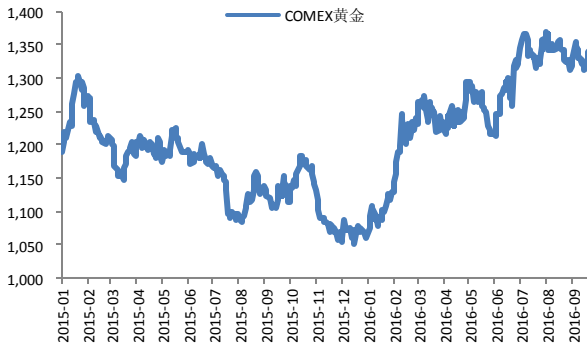


资料来源：Wind，东兴证券研究所

4. 有色金属产品价格走势图

4.1 贵金属

图 6: COMEX 黄金价格(单位:美元/盎司)



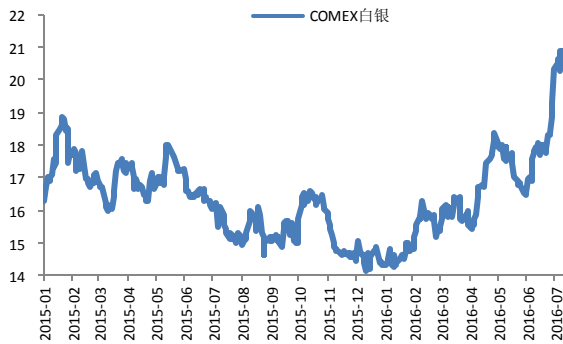
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 7: SHFE 黄金价格(单位:克/元)



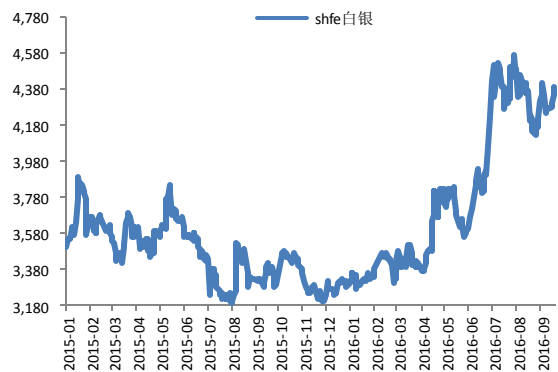
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 8: COMEX 白银价格(单位:美元/盎司)



资料来源：Wind，东兴证券研究所

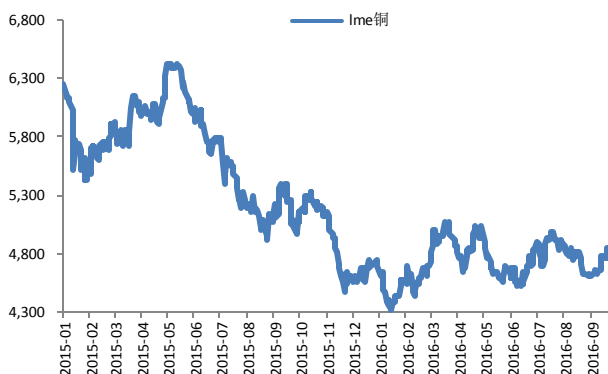
图 9: SHFE 白银价格(单位:克/元)



资料来源：Wind，东兴证券研究所

4.2 基本金属

图 10: LME 铜价格(单位:美元/盎司)



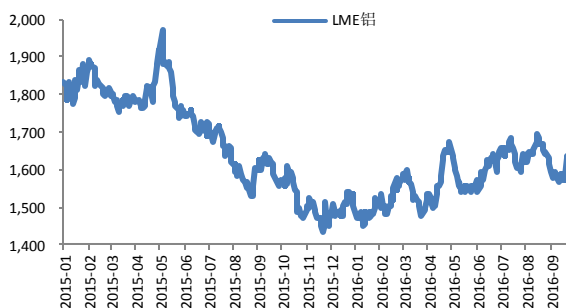
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 11: SHFE 铜价格(单位:元/吨)



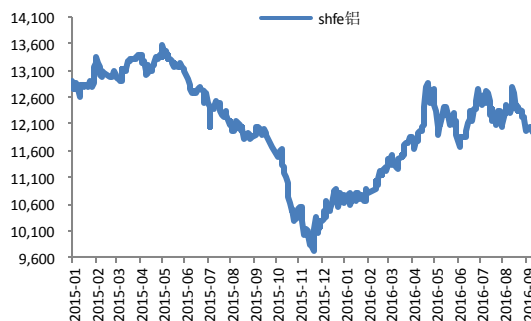
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 12: LME 铝价格(单位:美元/盎司)



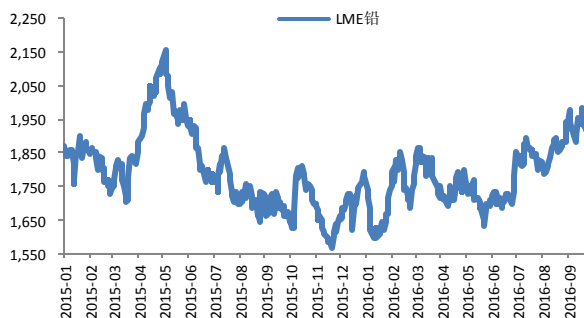
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 13: SHFE 铝价格(单位:元/吨)



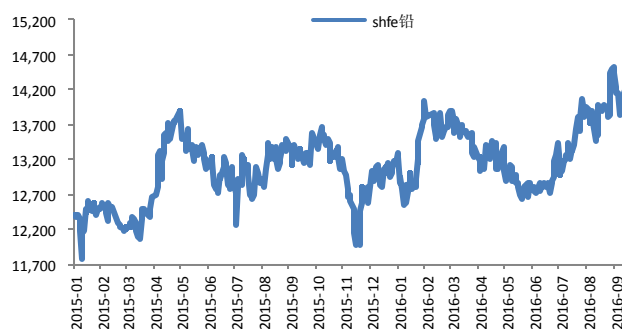
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 14: LME 铅价格(单位:美元/盎司)



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

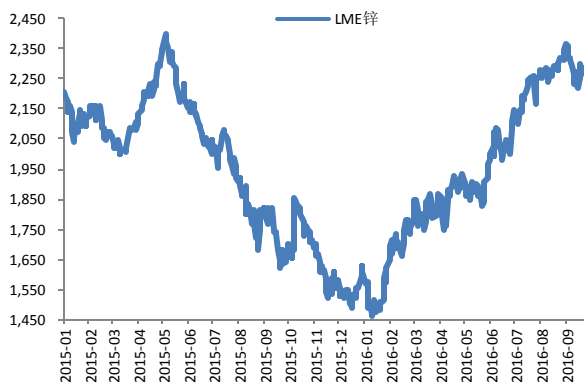
图 15: SHFE 铅价格(单位:元/吨)



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 16: LME 锌价格(单位:美元/盎司)

图 17: SHFE 锌价格(单位:元/吨)

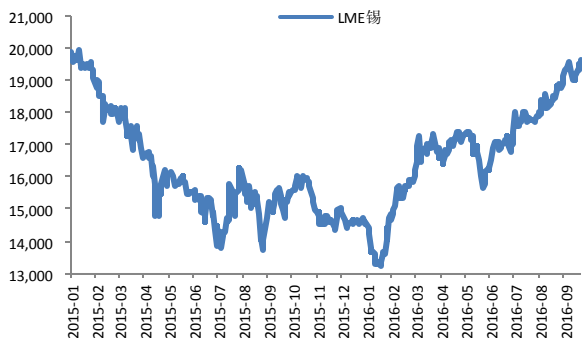


资料来源：Wind，东兴证券研究所



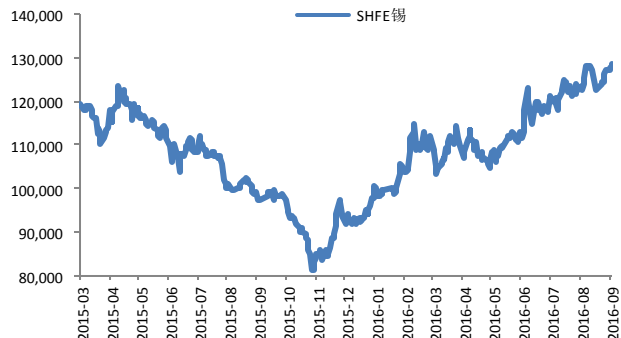
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 18: LME 锡价格(单位:美元/盎司)



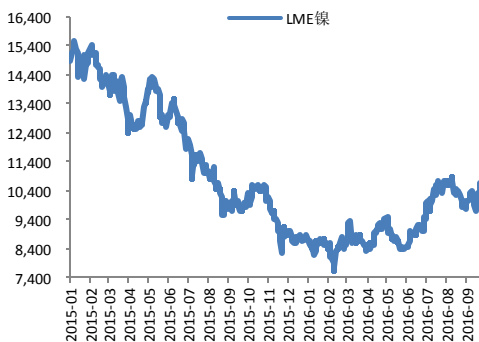
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 19: SHFE 锡价格(单位:元/吨)



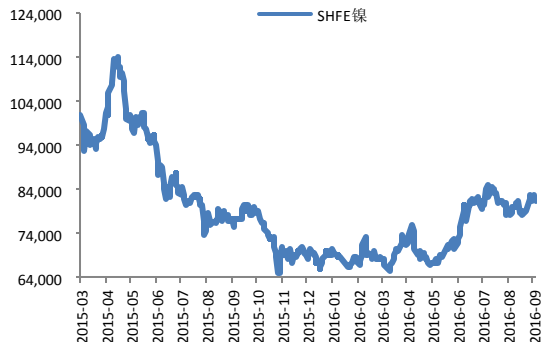
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 20: LME 镍价格(单位:美元/盎司)



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 21: SHFE 镍价格(单位:元/吨)

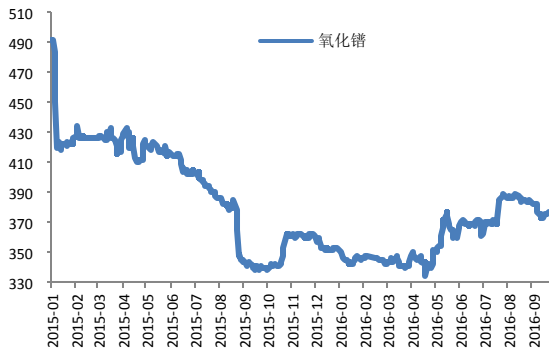


资料来源：Wind，东兴证券研究所

4.3 稀土金属

图 22:氧化镨

图 23:氧化钕

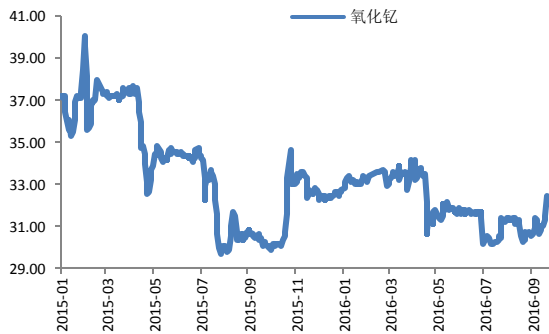


资料来源：Wind，东兴证券研究所



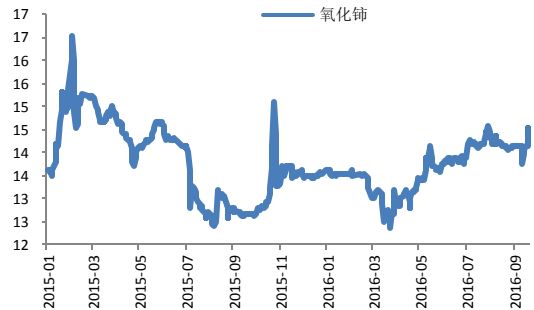
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 24:氧化钨



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 25:氧化铪



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 26:氧化铟



资料来源：Wind，东兴证券研究所

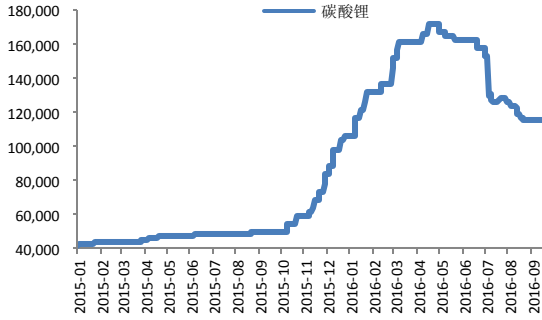
图 27:氧化镉



资料来源：Wind，东兴证券研究所

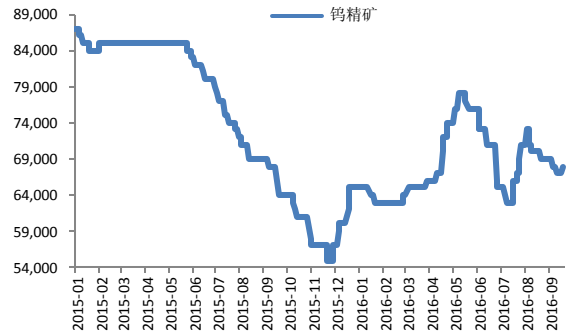
4.4 其他小金属

图 28:碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)



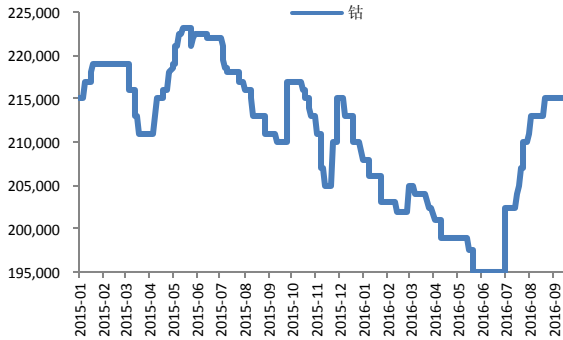
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 29:钨精矿:65%:江西(元/吨)



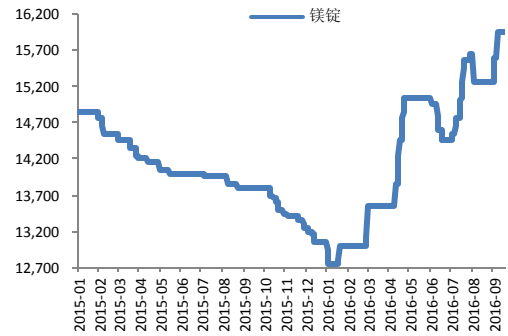
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 30:长江有色市场:平均价:钴:1#(元/吨)



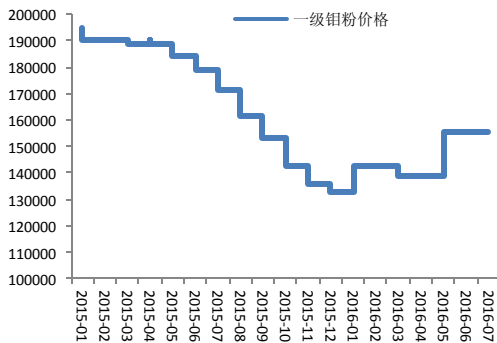
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 31:长江有色市场:平均价:镁锭:1#(元/吨)



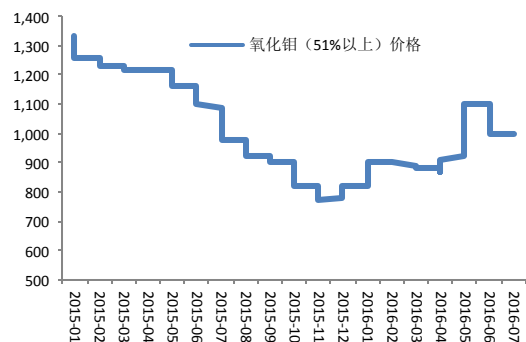
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 32:一级钼粉价格(元/吨)



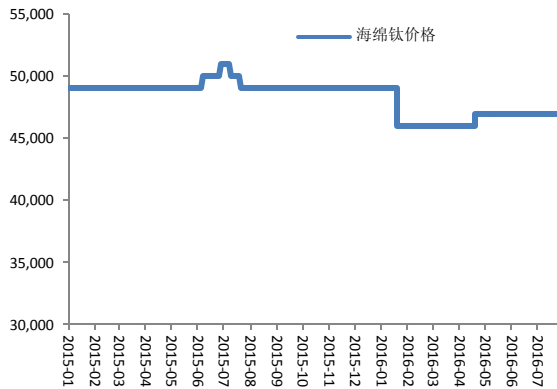
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 33:氧化钼（51%以上）价格(元/吨度)



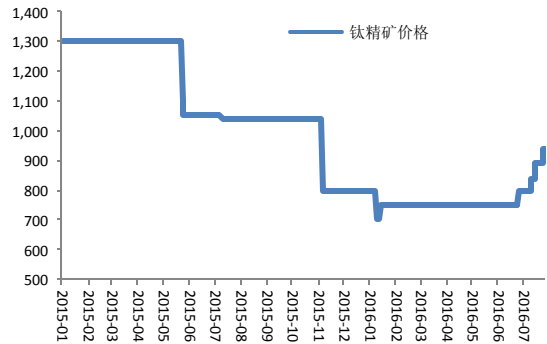
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 34:辽宁海绵钛价格(元/吨)



资料来源：Wind，东兴证券研究所

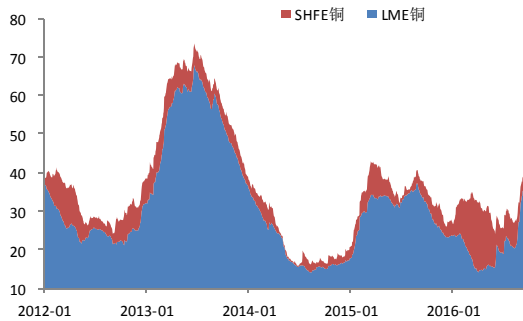
图 35:澳大利亚钛精矿（50%）价格(元/吨)



资料来源：Wind，东兴证券研究所

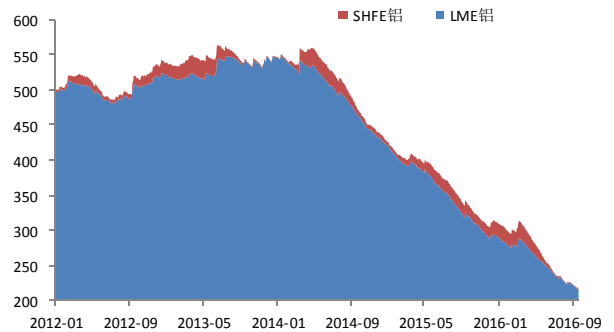
5. 有色金属产品库存走势

图 36:国内外主要交易所铜库存(万吨)



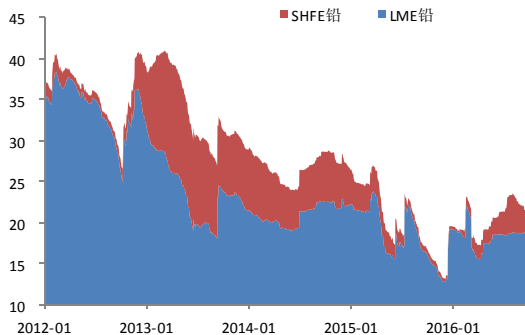
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 37:国内外主要交易所铝库存(万吨)



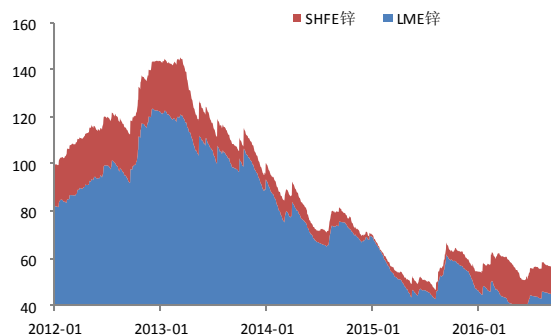
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 38:国内外主要交易所铅库存(万吨)



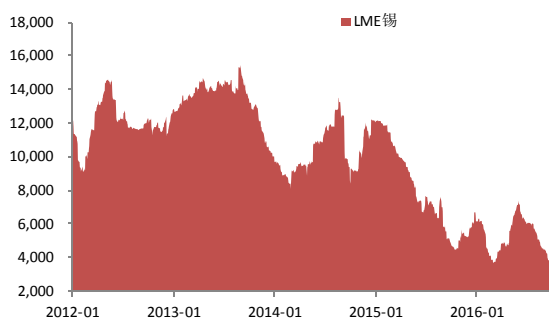
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 39:国内外主要交易所锌库存(万吨)



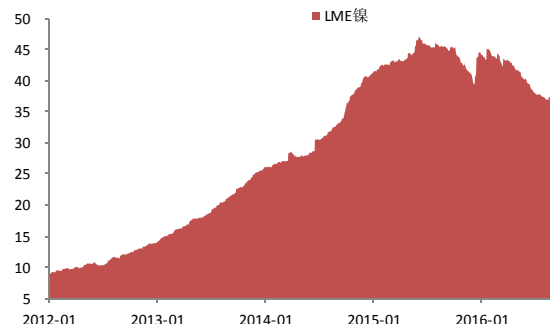
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 40: LME 锡库存(万吨)



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 41: LME 镍库存(万吨)



资料来源：Wind，东兴证券研究所

分析师简介

杨若木

基础化工行业小组组长，7 年证券行业研究经验，擅长从宏观经济背景下，把握化工行业的发展脉络，对周期性行业的业绩波动有比较准确判断，重点关注具有成长性的新材料及精细化工领域。曾获得卖方分析师“水晶球奖”第三名，“今日投资”化工行业最佳选股分析师第一名，金融界《慧眼识券商》最受关注化工行业分析师，《证券通》化工行业金牌分析师。

联系人简介

刘岗

刘岗，材料学硕士、冶金科学与工程学士。有色冶炼加工行业 8 年从业经验，对有色金属行业产业结构、发展趋势、主要上市公司的发展战略、多种有色金属市场价格波动都有较为深入的研究。2015 年加入东兴证券研究所，主要负责有色金属板块的行业研究工作。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。